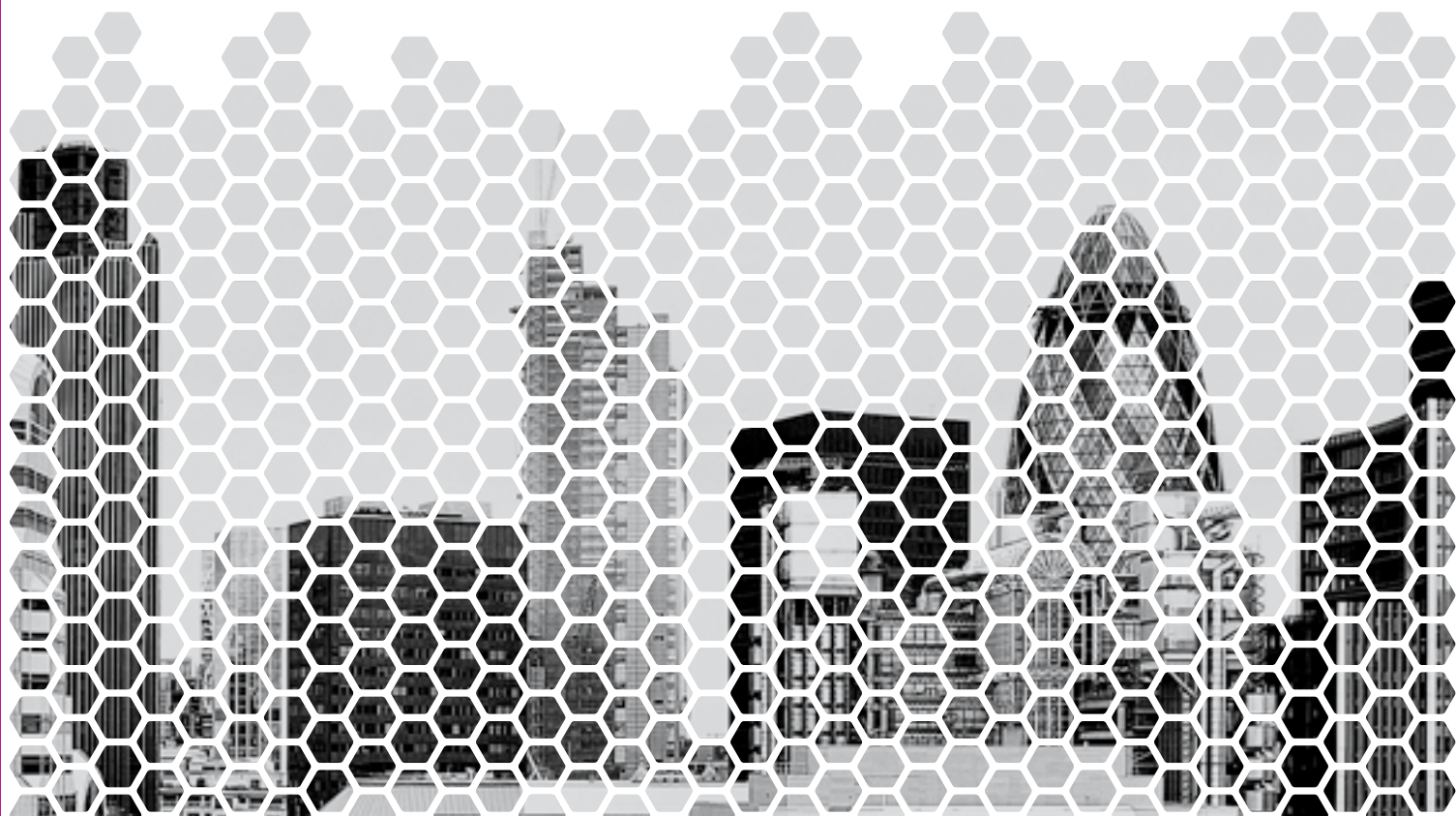


Hoist Finance

Inbjudan till förvärv av aktier
i Hoist Finance AB (publ)

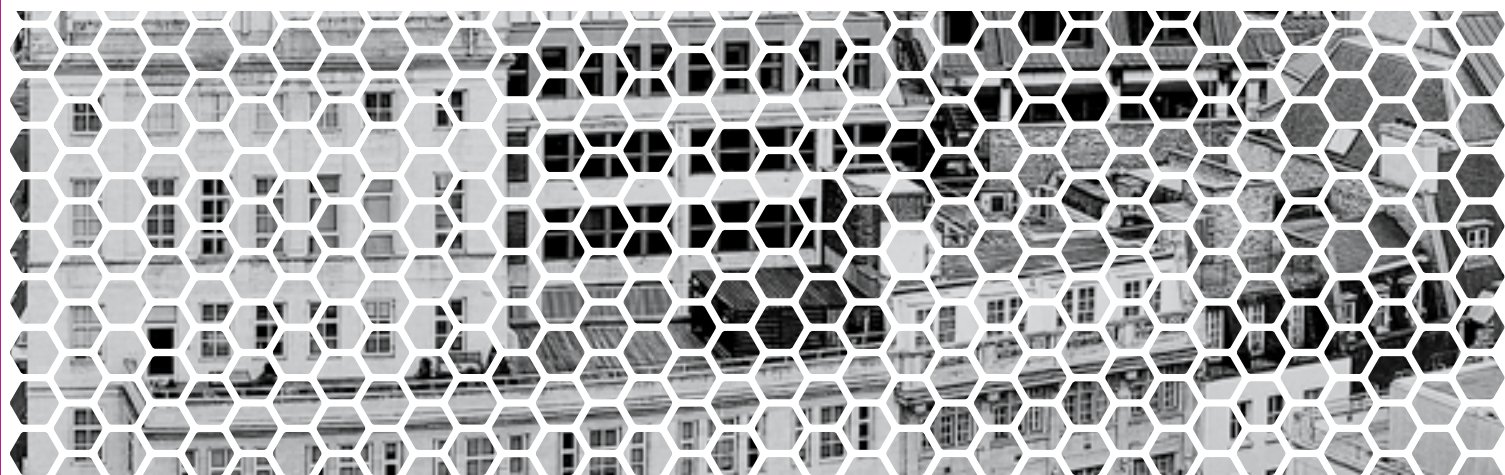


JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS



Morgan Stanley

JOINT BOOKRUNNER



VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av aktier i Hoist Finance AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) och upptagandet till handel av Hoist Finances aktier på Nasdaq Stockholm ("Erbjudandet"). Med "Hoist Finance", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, Hoist Finance AB (publ), den koncern var Hoist Finance AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i Koncernen. Med "Hoist Kredit" avses Hoist Kredit AB (publ), Hoist Finances värde drivande direktägda dotterbolag. Med "Säljande Aktieägare" avses Beagle Investments S.A., Olympus Investment S.à r.l, Costas Thoupos och fonder som förvaltas av Toscafund Asset Management LLP. Med "Joint Global Coordinators" avses Carnegie Investment Bank AB ("Carnegie") och Morgan Stanley & Co. International plc ("Morgan Stanley") och med "Managers" avses Joint Global Coordinators och Citigroup Global Markets Limited ("Citigroup"). Se avsnitt "Definitioner och ordlista" för definitioner av dessa och andra begrepp i Prospektet.

Den finansiella informationen som redovisas i detta Prospekt har i vissa fall avrundats och summerar därför inte nödvändigtvis i tabellerna i Prospektet. All finansiell information anges i svenska kronor om inget annat anges.

Förutom vad som uttryckligen anges häri har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta erbjudande av Bolagets aktier till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller Bolagets aktier i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget och Managers att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller någon av Managers tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av detta Prospekt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon annan delstatlig värdepapperslag och erbjuds och säljs i USA endast till personer som är kvalificerade institutionella investerare definierade i, och med tillämpning av, Rule 144A och erbjuds och säljs till vissa icke-amerikanska personer i transaktioner utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act. Potentiella investerare, som är kvalificerade institutionella investerare, underrättas härmed om att säljaren av aktierna i Erbjudandet kan komma att förlita sig på undantaget från registreringskraven i Section 5 i Securities Act som föreskrivs i Rule 144A. Aktierna får inte erbjudas, säljas, pantsättas eller på annat sätt överlåtas inom USA annat än med tillämpning av undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act samt i överensstämmelse med eventuellt tillämpliga delstatliga värdepapperslagar. Eventuellt erbjudande om försäljning av aktier i USA kommer att göras av värdepappersmäklare som är registrerade i enlighet med U.S. Exchange Act. I USA tillhandahålls detta Prospekt på konfidentiell basis uteslutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs häri. Informationen i detta Prospekt har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras häri. Spridning av Prospektet till annan person än sådan mottagare som angivits av Managers eller representanter för dessa, och de eventuella personer som kan ha anlits för att ge råd till sådan mottagare rörande Prospektet, är inte tillåten, och röjande av Prospektets innehåll utan föregående skriftligt medgivande av Bolaget är förbjudet. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av detta Prospekt i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet. Prospektet är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att förvärva aktier i Erbjudandet.

Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller detta Prospekt ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. I samband med Erbjudandet har Bolaget även upprättat ett så kallat offering memorandum på engelska för institutionella investerare i utlandet. Detta prospekt och offering memorandum överensstämmer i allt väsentligt med varandra.

Framåtriktad information

Detta Prospekt innehåller viss framåtriktad information. Sådan information är all information som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådan information och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera information som framåtriktad. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmänna ekonomiska och regulatoriska förhållanden samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktad information är baserad på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådan framåtriktad information är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, informationen. Det kan också medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, informationen inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, informationen. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid den framåtriktade informationen häri och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Vinstutdelning och vinstutdelningspolicy", "Operationell och finansiell översikt", "Marknadsöversikt" och "Verksamhetsbeskrivning", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Varken Bolaget, de Säljande Aktieägarna eller Managers lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i den framåtriktade informationen häri eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktad information är förenad med är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje parts rapporter visa sig vara felaktiga.

Efter dagen för detta Prospekt tar Bolaget inte något ansvar för att uppdatera någon framåtriktad information eller för att anpassa den informationen efter faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

Bransch- och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Hoist Finances verksamhet och den marknad som Hoist Finance verkar på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland en marknadsstudie som genomförts på uppdrag av Bolaget av en ledande internationell extern konsultfirma ("Bolagets Marknadsstudie").

Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Varken Bolaget, de Säljande Aktieägarna eller Managers tar något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i detta Prospekt. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och så långt Bolaget har möjlighet att verifiera genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådan tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehållsförteckning

2	Sammanfattning	135	Regulatorisk översikt
15	Risikfaktorer	141	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
36	Inbjudan att förvärva aktier	145	Bolagsstyrning
37	Bakgrund och motiv till Erbjudandet och användning av likvid	149	Ägarstruktur och Säljande Aktieägare
38	Villkor och anvisningar	151	Närstående transaktioner
42	Information och reglering av växelkurser	152	Aktier och aktiekapital
43	Vinstutdelning och vinstutdelningspolicy	155	Vissa skattefrågor i Sverige
45	Kapitalisering och skuldsättning	158	Avtal om placering av aktier
46	Marknadsöversikt	160	Legala frågor och kompletterande information
57	Verksamhetsbeskrivning	162	Bolagsordning
85	Utvald finansiell, operativ och övrig information	163	Definitioner och ordlista
91	Operationell och finansiell översikt	F-1	Innehållsförteckning till finansiella rapporter

Erbjudandet i sammandrag

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar mellan 38 953 976 och 40 725 246 aktier av vilka Bolaget erbjuder mellan 12 500 000 och 15 000 000 nya aktier och de Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 25 725 246 och 26 453 976 befintliga aktier. De Säljande Aktieägarna har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 4 787 058 befintliga aktier. De Säljande Aktieägarna har utfärdat en option till Managers att förvärva ytterligare upp till 6 826 844 aktier i Bolaget för att täcka eventuell över-tilldelning eller andra korta positioner i samband mer Erbjudandet.

Prisintervall

50,00–60,00 SEK per aktie. Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett särskilt anbudsförfarande (så kallad *book-building*). Priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 25 mars 2015.

Preliminär tidplan

Anmälningsperiod (erbjudande till allmänheten i Sverige)	13–23 mars 2015
Anmälningsperiod (erbjudande till institutionella investerare)	13–24 mars 2015
Första dag för handel på Nasdaq Stockholm	25 mars 2015
Likviddag	27 mars 2015

Övrigt

ISIN-kod	SE0006887063
Kortnamn på Nasdaq Stockholm	HOFI

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2015	6 maj 2015
Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2015	31 juli 2015
Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2015	29 oktober 2015

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i ett antal "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Sammanfattningen i detta Prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i punkternas numrering. Även om en punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent är det möjligt att det inte finns någon relevant information beträffande en viss punkt. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkanden avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kârändande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnader för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare vid övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	<i>Samtycke till användning av prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets registrerade firma är Hoist Finance AB (publ) med organisationsnummer 556012-8489. Bolagets aktie kommer på Nasdaq Stockholm att handlas under kortnamnet HOFI. Bolagets handelsbeteckning är HOFI.
B.2	<i>Säte och bolagsform</i>	Hoist Finance har sitt säte i Stockholm. Bolaget bildades i Sverige och är ett svenskt publikt aktiebolag som bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	Hoist Finance är en skuldhanteringspartner till internationella banker och bedriver verksamhet i nio länder i Europa. Bolaget är specialiserat på förvärv av förfallna fordringar, även kallat NPL:er, som är utgivna av stora internationella banker och andra finansiella institut med vilka Bolaget har stabila och långa relationer. Per den 30 september 2014 var Bolaget, sett till bokfört värde, den största pan-europeiska köparen av förfallna fordringar utan säkerhet (blancolån) som är utgivna av finansiella institut. Hoist Finance förvärvar också i begränsad utsträckning förfallna fordringar av elföretag, telekomföretag och andra konsumentföretag samt på vissa marknader och vid vissa utvalda tillfällen även icke-förfallna lån med säkerhet. När Bolaget har förvärvat en portfölj drivs fordringarna in från kunderna främst genom överenskommelser om långsiktiga och realistiska betalningsplaner. Bolaget hanterar till övervägande del inkasseringen för de förvärvade portföljerna genom sina tio callcenters i Europa och kompletterar i vissa fall med noggrant utvalda externa skuldhanteringsbolag.

B.3	Huvudsaklig verksamhet forts.	<p>Hoist Kredit är ett reglerat kreditmarknadsbolag som står under FI:s tillsyn. Bolaget anser att dess status som reglerat kreditmarknadsbolag är en av dess viktigaste konkurrensfördelar och har bidragit till möjligheten att bli en anförtrodd samarbetspartner till stora internationella banker i Europa. Bolaget finansieras via en kombination av inlåning från privatpersoner och icke säkerställda obligationer.</p> <p>Bolaget bedriver verksamhet i nio länder i Europa. Bolaget bedriver skuldhanteringsverksamhet på förvärvade fordringar i Tyskland, Österrike, Belgien, Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Polen och Italien. Huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige, där Bolaget i stor utsträckning finansieras via dess inlåningsverksamhet, men inte inkasserar fordringar. Dessutom har Bolaget kontor i London, Storbritannien och Duisburg, Tyskland där, utöver i Stockholm, Koncernens sälj- och investeringsfunktion finns.</p>
B.4a	Trender	<p>Enligt Bolagets Marknadsstudie har marknaden för försäljning av förfallna fordringar vuxit avsevärt på senare år och förväntas ha en fortsatt hög tillväxttakt framgent. Marknaden drivs av flera starka underliggande trender. Några av dem beskrivs nedan.</p> <p>Stor stock av förfallna fordringar har ackumulerats under senare år. Marknaderna för köpare av förfallna fordringar är nära kopplade till nivån av förfallna fordringar i bankernas balansräkningar och bankernas benägenhet att sälja dessa förfallna fordringar. Den globala finanskrisen 2008–2010 ledde till en ackumulering av betydande mängder förfallna fordringar till följd av en stor andel inställda betalningar och en mycket begränsad försäljning av förfallna fordringar. Stocken av europeiska bankers förfallna fordringar som varit förfallna i mer än 90 dagar växte från cirka 49 miljarder EUR 2008 till cirka 81 miljarder EUR 2014 på de Europeiska marknader där Hoist Finance är aktivt för tillfället. Dessutom visade den Comprehensive Assessment ("CA") (som täcker förfallna fordringar från samtliga europeiska länder och oavsett hur länge de varit förfallna) som slutfördes av ECB i oktober 2014 ytterligare 136 miljarder EUR i förfallna fordringar, och ökade därmed den totala stocken av förfallna fordringar i Europa till 879 miljarder EUR.</p> <p>Bankernas brist på kapital till följd av nya bankregleringar. Den regulatoriska utvecklingen, till exempel införandet av Basel III-regelverket, har satt europeiska banker under press att minska sin skuldsättningsgrad och avsevärt sänka sin kreditexponering. Resultatet av den CA som ECB genomförde visade en total kapitalbrist om uppskattningsvis 9,5 miljarder EUR, vilken väntas medföra ett tryck på banker att minska sina nivåer av förfallna fordringar. Nya bankbestämmelser syftar till att minska skuldsättningsgraden och stärka bankernas kapitalbaser vilka väntas ske genom ökade avyttringar av förfallna fordringar på kort till medellång sikt.</p> <p>Långsiktig outsourcingtrend bland europeiska banker. Inkassering av förfallna fordringar utgör inte kärnverksamhet för banker. På senare år har bankerna i högre utsträckning fokuserat på att minska riskerna i verksamheter som inte utgör kärnverksamheter vilket framför allt har påverkat den interna skuldhanteringsverksamheten. Därtill ger försäljningen av förfallna fordringar bankerna möjlighet att fokusera på kärnverksamheten samt frigör kapital och ger ytterligare likviditet samtidigt som det har visat sig vara ett effektivt verktyg för bankerna att hantera sina resultaträkningar. Detta, i kombination med att både säljare och köpare av förfallna fordringar blivit mer sofistikerade, gör att köpare av förfallna fordringar har etablerat sig som en viktig del av kreditbranschen. När marknader mognar och blir mer sofistikerade har detta historiskt lett till att fordringar säljs oftare och i tidigare stadier av cykeln för förfallna fordringar. Enligt Bolagets Marknadsstudie väntas den här utvecklingen vara en viktig drivkraft för marknadens tillväxt, även efter den stora avyttringen av förfallna tertiära fordringar och garagefordringar som förväntas på kort till medellång sikt.</p> <p>Utöver ovanstående grundläggande drivkrafter för marknaden anser Bolaget att den europeiska marknaden för förvärv av förfallna fordringar för närvarande påverkas av flera andra trender, vilka främst handlar om marknadens mognad. De ovanstående trenderna har särskilt påverkat de mest utvecklade marknaderna, till exempel Storbritannien och Tyskland.</p>

B.5	<i>Koncern</i>	Hoist Finance AB (publ) är moderbolag i Koncernen som består av 17 direkt och indirekt ägda dotterbolag i nio länder.																																																														
B.6	<i>Större aktieägare m.m.</i>	<p>I tabellen nedan visas Befintliga Aktieägares innehav av aktier och röster i Bolaget per dagen för detta Prospekt. Vidare framgår Befintliga Aktieägares innehav av aktier och röster efter genomförande av Erbjudandet, vilket visas med alternativa utfall beroende på om de Säljande Aktieägarna respektive Managers väljer att (i) inte utöka storleken på Erbjudandet och inte utnyttja Övertilldelningsoptionen eller (ii) utöka storleken på Erbjudandet till fullo och utnyttja Övertilldelningsoptionen till fullo, i båda fallen vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet.</p> <p>Tabellen visar enbart de Befintliga Aktieägare som har ett innehav i Bolaget, per dagen för detta Prospekt, motsvarande minst 5 procent av aktierna och rösterna.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="3">Aktieägare</th> <th colspan="2">Antal aktier som innehas per dagen för detta Prospekt</th> <th colspan="2">Antal aktier som innehas efter Erbjudandet om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas</th> <th colspan="2">Antal aktier som innehas efter Erbjudandet om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo</th> </tr> <tr> <th>Antal</th> <th>%</th> <th>Antal</th> <th>%</th> <th>Antal</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Beagle Investments S.A.</td> <td>22 972 122</td> <td>35,0</td> <td>10 713 771</td> <td>13,5</td> <td>5 553 870</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>Olympus Investment S.à r.l</td> <td>22 271 730</td> <td>33,9</td> <td>10 583 266</td> <td>13,4</td> <td>5 933 815</td> <td>7,5</td> </tr> <tr> <td>Fonder förvaltade av Toscafund Asset Management LLP</td> <td>6 173 748</td> <td>9,4</td> <td>5 556 374</td> <td>7,0</td> <td>4 321 625</td> <td>5,5</td> </tr> <tr> <td>Styrelseledamöter och ledande befattningshavare</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Deciso AB</td> <td>4 623 879</td> <td>7,0</td> <td>4 623 879</td> <td>5,8</td> <td>4 623 879</td> <td>5,8</td> </tr> <tr> <td>Costas Thoupos</td> <td>5 194 521</td> <td>7,9</td> <td>3 636 165</td> <td>4,6</td> <td>3 280 387</td> <td>4,1</td> </tr> <tr> <td>Summa</td> <td>61 236 000</td> <td>93,3</td> <td>35 113 455</td> <td>44,3</td> <td>23 713 576</td> <td>29,9</td> </tr> </tbody> </table> <p>Carve Capital AB, Lancelot Asset Management AB, på uppdrag av fonden Lancelot Avalon och diskretionära uppdrag, och Zenit Asset Management AB har åtagit sig att, till det slutliga priset i Erbjudandet (och till varje sådant pris inom hela prisintervallet i Erbjudandet), förvärva ett antal Erbjudandeaktier motsvarande 9, 5 respektive 4 procent av Bolagets aktier efter Erbjudandets genomförande. Var och en av dessa investerares åtaganden är föremål för vissa villkor. Dessa investerare kommer inte omfattas av någon lock up avseende deras respektive tilldelning.</p>	Aktieägare	Antal aktier som innehas per dagen för detta Prospekt		Antal aktier som innehas efter Erbjudandet om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas		Antal aktier som innehas efter Erbjudandet om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo		Antal	%	Antal	%	Antal	%	Beagle Investments S.A.	22 972 122	35,0	10 713 771	13,5	5 553 870	7,0	Olympus Investment S.à r.l	22 271 730	33,9	10 583 266	13,4	5 933 815	7,5	Fonder förvaltade av Toscafund Asset Management LLP	6 173 748	9,4	5 556 374	7,0	4 321 625	5,5	Styrelseledamöter och ledande befattningshavare							Deciso AB	4 623 879	7,0	4 623 879	5,8	4 623 879	5,8	Costas Thoupos	5 194 521	7,9	3 636 165	4,6	3 280 387	4,1	Summa	61 236 000	93,3	35 113 455	44,3	23 713 576	29,9
Aktieägare	Antal aktier som innehas per dagen för detta Prospekt			Antal aktier som innehas efter Erbjudandet om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas		Antal aktier som innehas efter Erbjudandet om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo																																																										
	Antal	%		Antal	%	Antal	%																																																									
	Beagle Investments S.A.	22 972 122	35,0	10 713 771	13,5	5 553 870	7,0																																																									
Olympus Investment S.à r.l	22 271 730	33,9	10 583 266	13,4	5 933 815	7,5																																																										
Fonder förvaltade av Toscafund Asset Management LLP	6 173 748	9,4	5 556 374	7,0	4 321 625	5,5																																																										
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare																																																																
Deciso AB	4 623 879	7,0	4 623 879	5,8	4 623 879	5,8																																																										
Costas Thoupos	5 194 521	7,9	3 636 165	4,6	3 280 387	4,1																																																										
Summa	61 236 000	93,3	35 113 455	44,3	23 713 576	29,9																																																										

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information</i>	<p>Det sammandrag av Koncernens finansiella information per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 som redovisas nedan har hämtats från Bolagets reviderade finansiella rapporter, vilka har reviderats av KPMG AB. Bolagets reviderade finansiella rapporter per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU.</p> <p>Resultaträkning i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TSEK</th> <th colspan="3">För året som slutade 31 december</th> </tr> <tr> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Intäkter från fordringsportföljer</td> <td>1 398 291</td> <td>1 008 317</td> <td>464 394</td> </tr> <tr> <td>Ränteintäkter</td> <td>89 731</td> <td>155 988</td> <td>148 551</td> </tr> <tr> <td>Räntekostnader</td> <td>-344 969</td> <td>-258 176</td> <td>-185 653</td> </tr> <tr> <td>Räntenetto</td> <td>1 143 053</td> <td>906 129</td> <td>427 292</td> </tr> <tr> <td>Intäkter avseende arvoden och provisioner</td> <td>153 222</td> <td>149 142</td> <td>46 854</td> </tr> <tr> <td>Nettoreultat av finansiella transaktioner</td> <td>-17 719</td> <td>-4 860</td> <td>-26 639</td> </tr> <tr> <td>Övriga intäkter</td> <td>12 219</td> <td>12 152</td> <td>66 278</td> </tr> <tr> <td>Summa rörelseintäkter</td> <td>1 290 775</td> <td>1 062 563</td> <td>513 785</td> </tr> <tr> <td>Allmänna administrationskostnader</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-473 200</td> <td>-386 757</td> <td>-234 277</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-627 467</td> <td>-540 705</td> <td>-250 391</td> </tr> <tr> <td>Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar</td> <td>-30 281</td> <td>-21 476</td> <td>-54 635</td> </tr> <tr> <td>Summa rörelsekostnader</td> <td>-1 130 948</td> <td>-948 938</td> <td>-539 303</td> </tr> <tr> <td>Resultat av andelar i joint venture</td> <td>58 662</td> <td>36 406</td> <td>55 724</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>218 489</td> <td>150 031</td> <td>30 206</td> </tr> <tr> <td>Skatt på årets resultat</td> <td>-38 386</td> <td>-33 115</td> <td>-1 462</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>180 103</td> <td>116 916</td> <td>28 744</td> </tr> </tbody> </table> <p>Utvald finansiell information i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TSEK</th> <th colspan="3">Per 31 december</th> </tr> <tr> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Belåningsbara statskuldförbindelser</td> <td>2 316 110</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Utlåning till kreditinstitut¹⁾</td> <td>1 292 711</td> <td>3 926 686</td> <td>2 245 711</td> </tr> <tr> <td>Utlåning till allmänheten</td> <td>157 232</td> <td>328 951</td> <td>537 613</td> </tr> <tr> <td>Förvärvade fordringsportföljer²⁾</td> <td>8 586 782</td> <td>5 997 935</td> <td>3 363 907</td> </tr> <tr> <td>Obligationer och andra värdepapper</td> <td>1 951 241</td> <td>1 297 677</td> <td>732 672</td> </tr> <tr> <td>Andelar i joint venture</td> <td>215 347</td> <td>192 230</td> <td>180 843</td> </tr> <tr> <td>Övriga tillgångar³⁾</td> <td>542 406</td> <td>293 752</td> <td>180 992</td> </tr> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>15 061 829</td> <td>12 037 231</td> <td>7 241 738</td> </tr> <tr> <td>In- och upplåning från allmänheten</td> <td>10 987 289</td> <td>9 701 502</td> <td>6 366 256</td> </tr> <tr> <td>Övriga skulder⁴⁾</td> <td>851 432</td> <td>525 376</td> <td>236 134</td> </tr> <tr> <td>Emitterade obligationer</td> <td>1 493 122</td> <td>665 680</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Efterställda skulder</td> <td>332 796</td> <td>329 231</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Summa skulder och avsättningar</td> <td>13 664 639</td> <td>11 221 789</td> <td>6 602 390</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital</td> <td>1 397 190</td> <td>815 442</td> <td>639 348</td> </tr> <tr> <td>Summa skulder och eget kapital</td> <td>15 061 829</td> <td>12 037 231</td> <td>7 241 738</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Bestående av medel deponerade hos olika banker. 2) Exklusive icke-förfallen konsumentkreditportfölj i Tyskland om 118,8 miljoner SEK samt andelsvärdet av Bolagets hälftenägda joint venture i Polen om 215,3 miljoner SEK. 3) Bestående av kontanter, immateriella och materiella anläggningstillgångar, uppskjutna skattefordringar, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter och övriga tillgångar. 4) Bestående av skatteskulder, uppskjutna skatteskulder, upplupna utgifter och förutbetalda intäkter, avsättningar och övriga skulder.</p>	TSEK	För året som slutade 31 december			2014	2013	2012	Intäkter från fordringsportföljer	1 398 291	1 008 317	464 394	Ränteintäkter	89 731	155 988	148 551	Räntekostnader	-344 969	-258 176	-185 653	Räntenetto	1 143 053	906 129	427 292	Intäkter avseende arvoden och provisioner	153 222	149 142	46 854	Nettoreultat av finansiella transaktioner	-17 719	-4 860	-26 639	Övriga intäkter	12 219	12 152	66 278	Summa rörelseintäkter	1 290 775	1 062 563	513 785	Allmänna administrationskostnader				Personalkostnader	-473 200	-386 757	-234 277	Övriga rörelsekostnader	-627 467	-540 705	-250 391	Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-30 281	-21 476	-54 635	Summa rörelsekostnader	-1 130 948	-948 938	-539 303	Resultat av andelar i joint venture	58 662	36 406	55 724	Resultat före skatt	218 489	150 031	30 206	Skatt på årets resultat	-38 386	-33 115	-1 462	Årets resultat	180 103	116 916	28 744	TSEK	Per 31 december			2014	2013	2012	Belåningsbara statskuldförbindelser	2 316 110	-	-	Utlåning till kreditinstitut ¹⁾	1 292 711	3 926 686	2 245 711	Utlåning till allmänheten	157 232	328 951	537 613	Förvärvade fordringsportföljer ²⁾	8 586 782	5 997 935	3 363 907	Obligationer och andra värdepapper	1 951 241	1 297 677	732 672	Andelar i joint venture	215 347	192 230	180 843	Övriga tillgångar ³⁾	542 406	293 752	180 992	Summa tillgångar	15 061 829	12 037 231	7 241 738	In- och upplåning från allmänheten	10 987 289	9 701 502	6 366 256	Övriga skulder ⁴⁾	851 432	525 376	236 134	Emitterade obligationer	1 493 122	665 680	-	Efterställda skulder	332 796	329 231	-	Summa skulder och avsättningar	13 664 639	11 221 789	6 602 390	Summa eget kapital	1 397 190	815 442	639 348	Summa skulder och eget kapital	15 061 829	12 037 231	7 241 738
TSEK	För året som slutade 31 december																																																																																																																																															
	2014	2013	2012																																																																																																																																													
Intäkter från fordringsportföljer	1 398 291	1 008 317	464 394																																																																																																																																													
Ränteintäkter	89 731	155 988	148 551																																																																																																																																													
Räntekostnader	-344 969	-258 176	-185 653																																																																																																																																													
Räntenetto	1 143 053	906 129	427 292																																																																																																																																													
Intäkter avseende arvoden och provisioner	153 222	149 142	46 854																																																																																																																																													
Nettoreultat av finansiella transaktioner	-17 719	-4 860	-26 639																																																																																																																																													
Övriga intäkter	12 219	12 152	66 278																																																																																																																																													
Summa rörelseintäkter	1 290 775	1 062 563	513 785																																																																																																																																													
Allmänna administrationskostnader																																																																																																																																																
Personalkostnader	-473 200	-386 757	-234 277																																																																																																																																													
Övriga rörelsekostnader	-627 467	-540 705	-250 391																																																																																																																																													
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-30 281	-21 476	-54 635																																																																																																																																													
Summa rörelsekostnader	-1 130 948	-948 938	-539 303																																																																																																																																													
Resultat av andelar i joint venture	58 662	36 406	55 724																																																																																																																																													
Resultat före skatt	218 489	150 031	30 206																																																																																																																																													
Skatt på årets resultat	-38 386	-33 115	-1 462																																																																																																																																													
Årets resultat	180 103	116 916	28 744																																																																																																																																													
TSEK	Per 31 december																																																																																																																																															
	2014	2013	2012																																																																																																																																													
Belåningsbara statskuldförbindelser	2 316 110	-	-																																																																																																																																													
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾	1 292 711	3 926 686	2 245 711																																																																																																																																													
Utlåning till allmänheten	157 232	328 951	537 613																																																																																																																																													
Förvärvade fordringsportföljer ²⁾	8 586 782	5 997 935	3 363 907																																																																																																																																													
Obligationer och andra värdepapper	1 951 241	1 297 677	732 672																																																																																																																																													
Andelar i joint venture	215 347	192 230	180 843																																																																																																																																													
Övriga tillgångar ³⁾	542 406	293 752	180 992																																																																																																																																													
Summa tillgångar	15 061 829	12 037 231	7 241 738																																																																																																																																													
In- och upplåning från allmänheten	10 987 289	9 701 502	6 366 256																																																																																																																																													
Övriga skulder ⁴⁾	851 432	525 376	236 134																																																																																																																																													
Emitterade obligationer	1 493 122	665 680	-																																																																																																																																													
Efterställda skulder	332 796	329 231	-																																																																																																																																													
Summa skulder och avsättningar	13 664 639	11 221 789	6 602 390																																																																																																																																													
Summa eget kapital	1 397 190	815 442	639 348																																																																																																																																													
Summa skulder och eget kapital	15 061 829	12 037 231	7 241 738																																																																																																																																													

TSEK om inget annat anges	Per 31 december		
	2014	2013	2012
EBIT ¹⁾	529 626	326 158	127 900
EBIT marginal, % ²⁾	31,9	25,6	19,2
Justerad EBITDA ³⁾	1 793 501	1 143 511	762 737
Justerad EBITDA marginal, % ⁴⁾	70,6	69,7	86,0
Förvärv av fordringsportföljer	3 226 795	3 265 806	2 041 085 ¹²⁾
Bokfört värde av förvärvade fordringar ⁶⁾	8 586 782	5 997 935	3 363 907
Brutto ERC 120 månader	15 576 152	10 672 576	5 980 504
In- och upplåning från allmänheten	10 987 289	9 701 502	6 366 256
Kärnprimärkapitalrelation, % ⁷⁾	9,4	5,6	8,0
Total kapitaltäckningsrelation, % ⁸⁾	12,2	11,6	9,7
Tillgänglig likviditetsrelation, % ⁹⁾	50,3	50,4	36,3
Avkastning på eget kapital, % ¹⁰⁾	16,3	16,1	5,0
Nettoskudsättning	7 248 400	5 418 229	3 136 860
Avkastning på justerat eget kapital, % ¹¹⁾	18,2	17,3	5,4
Tillväxt i riskvägt exponeringsbelopp (REA) %	28,4	52,9	32,9

1) EBIT definieras som nettovinst för perioden före ränteintäkter (exklusive ränta från icke-förfallna konsumentkreditportföljer), räntekostnader, nettoresultatet av finansiella transaktioner och skattekostnader.

2) EBIT marginal definieras som EBIT i procent av totala intäkter.

3) EBITDA definieras som nettovinsten för perioden före ränteintäkter (exklusive ränta från icke-förfallna konsumentkreditportföljer), räntekostnader, nettoresultatet av finansiella transaktioner, omvärderingar av portföljer, skattekostnader och av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Justerad EBITDA är beräknat genom att addera värdet av avskrivningar av icke-förfallna konsumentkreditportföljer samt portföljavskrivningar. Justerad EBITDA används som ett mått på generering av operativt kassaflöde och likviditet för verksamheten. Varken EBITDA eller Justerad EBITDA är mått på finansiell prestation, beräknat enligt IFRS, och ska endast ses som ett komplement, inte ett substitut, till Bolagets operativa resultat som redovisas enligt IFRS.

4) Justerad EBITDA marginal definieras som justerad EBITDA genom intäkter från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde).

5) Avstämningen av nettovinsten för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 enligt EBITDA och Justerad EBITDA är som följer:

TSEK om inget annat anges	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Nettovinst för året	180 103	116 916	28 744
Skattekostnader	38 386	33 115	1 462
Omvärdering av portföljer	14 917	5 570	6 935
Ränteintäkter ^{a)}	-51 551	-86 908	-114 598
Räntekostnader	344 969	258 176	185 653
Nettoresultat av finansiella transaktioner	17 719	4 860	26 639
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	30 281	21 476	54 635
EBITDA	574 824	353 205	189 470
Avskrivningar av icke-förfallna konsumentkreditportföljer ^{b)}	90 574	163 186	157 286
Avskrivningar och omvärdering av portfölj	1 128 103	627 120	415 981
Justerad EBITDA	1 793 501	1 143 511	762 737

a) Exkluderar ränteintäkter från icke-förfallna konsumentkreditportföljer.

b) Avskrivningar av icke-förfallna konsumentkreditportföljer beräknas som det bokförda värdet vid början av perioden minus det bokförda värdet vid slutet av perioden.

6) Exklusive icke-förfallna konsumentkreditportfölj i Tyskland om 118,8 miljoner SEK samt andelsvärdet av Bolagets hälftenägda joint venture i Polen om 215,3 miljoner SEK.

7) Definierat som kärnprimärkapital i procent av riskvägt exponeringsbelopp (REA). Kärnprimärkapital består av stamaktier, överkursfond, balanserade vinster, övrigt totalresultat, andra redovisade reserver efter avdrag huvudsakligen för uppskjuten skattefordran, immateriella tillgångar och goodwill. Den presenterade kärnprimärkapitalrelationen inkluderar effekten av de nyemissioner som inbetalts kontant i maj respektive december 2014, och vilka netto ökade Hoist Finances inbetalda kapital med totalt 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att inkludera detta kapital i beräkningen av kärnprimärkapitalrelationen inte söktes förrän i januari 2015 och erhöles i mars 2015, se "Operationell och finansiell översikt - Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat - Övriga faktorer - Effekten av kapitaltäckningskrav". Vid justering så att det inbetalda kapitalet i dessa nyemissioner inte inräknas skulle Hoist Finances kärnprimärkapitalrelation per 31 december 2014 ha varit 5,7 procent. Vid tidpunkten för Bolagets regulatoriska kapitalrapportering för 2014, baserades riskvägt exponeringsbelopp för operationellrisk på den reviderade finansiella informationen för de tre senaste åren, vilket vid tidpunkten för Bolagets rapportering var räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013 (i enlighet med artikel 315 i förordning (EU) 575/2013). Hade den reviderade finansiella informationen för 2012, 2013 och 2014 funnits tillgänglig vid tidpunkten för Bolagets rapportering skulle riskvägt exponeringsbelopp för operationell risk varit 1 753 miljoner SEK istället för 1 167 miljoner SEK vilket skulle ha resulterat i en kärnprimärkapitalrelation om 8,9 procent, innefattande effekten av de kontant inbetalda nyemissionerna i maj respektive december 2014, och hade de nyemissioner som kontant inbetalts i maj respektive december 2014 exkluderats skulle kärnprimärkapitalrelationen ha uppgått till 5,4 procent. Riskvägt exponeringsbelopp för operationellrisk kommer att uppdateras årligen när reviderad finansiell information finns tillgänglig.

8) Definierat som totalt kvalificerat kapital i procent av riskvägt exponeringsbelopp (REA); innefattande kapitalkrav för operationell-, marknads- och kreditrisk. Den presenterade totala kapitaltäckningsrelationen beaktar kärnprimärkapital vilket inkluderar effekten av de kontant inbetalda nyemissionerna i maj respektive december 2014, ökade netto Bolagets inbetalda kapital med 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att inkludera detta kapital i beräkningen av kärnprimärkapitalrelationen inte söktes förrän i januari 2015 och erhöles i mars 2015, se "Operationell och finansiell översikt - Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat - Övriga faktorer - Effekten av kapitaltäckningskrav". Vid justering så att detta inbetalda kapital istället inräknas i Bolagets ytterligare primärkapital (ytterligare primärkapital om upp till 1,5 procent av det riskvägda exponeringsbeloppet kan inräknas i den totala kapitaltäckningsrelationen), skulle Hoist Finances totala kapitaltäckningsrelation per den 31 december 2014 ha varit 9,2 procent.

9) Definierat som kontanter, utlåning till kreditinstitut och obligationer och andra värdepapper dividerat med inlåning från allmänheten.

10) Definierat som nettovinst för perioden dividerat med genomsnittligt eget kapital för perioden.

11) Definierat som nettointäkt i procent av genomsnittligt justerat eget kapital (justerat eget kapital: eget kapital minus immateriella tillgångar).

12) Inklusive förvärvet av icke-förfallna konsumentkreditportfölj i Tyskland om 529,8 miljoner SEK.

13) Siffror baserade på den operativa resultaträkningen som presenteras nedan.

B.7 Utvald historisk finansiell information forts.

Operativ resultaträkning i sammandrag

TSEK	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)	2 541 311	1 641 007	887 310
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-1 143 020	-632 690	-422 916
Ränteintäkter från icke-förfallen portfölj med konsumentlån	38 180	69 080	33 953
Nettointäkter	1 436 471	1 077 397	498 347
Intäkter avseende arvoden och provisioner	153 222	149 142	46 854
Resultat av andelar i joint venture	58 662	36 406	55 724
Övriga rörelseintäkter	12 219	12 152	66 278
Summa intäkter	1 660 574	1 275 097	667 203
Personalkostnader	-473 200	-386 757	-234 277
Övriga rörelsekostnader	-627 467	-540 705	-250 391
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-30 281	-21 476	-54 635
EBIT	529 626	326 159	127 900
Ränteintäkter	51 551	86 908	114 598
Räntekostnader	-344 969	-258 176	-185 653
Nettoresultat från finansiella transaktioner	-17 719	-4 860	-26 639
Resultat före skatt	218 489	150 031	30 206
Skatt på årets resultat	-38 386	-33 115	-1 462
Årets resultat	180 103	116 916	28 744

Väsentliga händelser efter den 31 december 2014

Uppgifterna nedan baseras på Bolagets interna månadsbokslut och utgör Bolagets preliminära förväntningar beträffande Bolagets resultat för 2015 per dagen för detta Prospekt. Koncernledningen i Bolaget har förberett och är ansvarig för dessa uppskattningar vilka inte har granskats eller reviderats av en revisor och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa. Även om Bolaget anser att dessa uppskattningar är rimliga kan Bolagets faktiska resultat komma att skilja sig från dessa uppskattningar och skillnaderna kan komma att vara väsentliga

Bolagets bruttokassaflöde, EBIT och portföljförvärv är under tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015 i linje med säsongsvariationerna och därför förväntar sig Bolaget inte att resultatet för 2015 kommer att fördelas jämnt mellan kvartalen.

Under tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015 har Bolagets EBIT, justerat för att exkludera effekten av de nedan beskrivna engångsposterna, varit i linje med Bolagets förväntningar. Sammantaget har Bolagets bruttokassaflöde legat något under Bolagets förväntningar. Inkasseringar i Polen och Frankrike har varit lägre än förväntat medan inkasseringar på övriga marknader har varit i linje med eller högre än förväntningarna och där det stora portföljförvärvet i Italien i december 2014 har integrerats och planenligt genererat inkasseringar. Även om bruttokassaflödet har varit lägre har det kunnat kvittas mot inkasseringarkostnaderna som har varit lägre än förväntat.

Antalet portföljer som Bolaget har förvärvat under tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015 är lägre jämfört med motsvarande period för 2014. Antalet förvärvade portföljer är dock endast något lägre än förväntat med hänsyn till att Bolaget medvetet har gjort selektiva investeringar i avvaktan på att kunna utnyttja möjligheten att använda kapitalet som genereras från Erbjudandet och för att det traditionellt sett är lägre aktivitet på marknaden under årets första kvartal. Bolaget tror fortfarande på dess förmåga att möta sina riktlinjer för portföljinvesteringar för 2015.

Som ett resultat av Bolagets förvärv av Navi Lex i Polen har Bolaget övergått till Bolagets egna portföljinkasseringssystem som tidigare hanterades av externa skuldhanteringsbolag. Dessa portföljer har utvärderats mot bakgrund av Bolagets skuldhanteringsstrategier. På grund av denna utvärdering och i kombination med ett omförhandlat serviceavtal med Bolagets huvudsakliga externa skuldhanteringsbolag bokförde Bolaget en negativ omvärdering för tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015 om cirka 4 miljoner SEK. Det pågår ytterligare utvärderingar av Navi Lex-portföljerna vilka kan resultera i ytterligare omvärderingar för de tre månader som slutar den 31 mars 2015.

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information forts.</i>	<p>Utvecklingen av marknadsräntorna har haft en negativ effekt på Bolagets resultat till och med februari 2015 vilket är en fortsättning på trenden från 2014, och Bolaget förväntar sig att denna trend kommer att pågå under de tre månader som slutar den 31 mars 2015. Bolaget realiserade en förlust om cirka 8 miljoner SEK från Bolagets ränteswapp under tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015. Eftersom Bolagets ränteswappar värderas till marknadsvärde kan ytterligare vinster/förluster bokföras för de tre månader som slutar den 31 mars 2015. Dessutom var kassainflödet från Bolagets inlåning från allmänheten per dagen för detta Prospekt (huvudsakligen Bolagets bundna konton med löptider på 12 månader, 24 månader och 36 månader) betydligt högre än förväntat, trots Bolagets beslut att vid två tillfällen sänka Bolagets erbjudna räntesatser vilket genomfördes i slutet av januari och början av mars 2015. Detta berodde på att även liknande aktörer som bedriver inlåningsverksamhet sänkte sina räntesatser i enlighet med marknadsutvecklingen. De sänkta räntesatserna kommer inte att få full effekt under det första kvartalet 2015 och trots lägre räntesatser var Bolagets räntekostnader under tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015 högre än förväntat vilket var en följd av det höga kassainflödet från Bolagets inlåning från allmänheten.</p> <p>Bolaget kommer att bokföra vissa engångsposter för de tre månader som slutar den 31 mars 2015. Vid årsstämman i Bolaget den 25 februari 2015 beslutades att genomföra en riktad nyemission till Cruz Industries Ltd ("Cruz"), ett bolag där Najib Nathoo (chef för Bolagets verksamhet i Storbritannien) är potentiell förmånstagare till den stiftelse som är majoritetsaktieägare i Cruz. Emissionen genomfördes i samband med att ett avtal ingicks den 3 mars 2015 mellan Hoist Kredit och Cruz enligt vilken (i) Hoist Kredit förvärvade Cruz:s minoritetsandel om 10 procent i Hoist Kredits dotterbolag, Hoist Finance UK Ltd, och (ii) Cruz åtog sig att återinvestera erhållen likvid för teckning av de nyemitterade aktierna i Hoist Finance. Köpeskillingen för Hoist Kredits förvärv av Cruz:s minoritetsandel uppgick till 32,6 miljoner SEK, varvid hela beloppet kommer att bokföras som personalkostnader för de tre månader som slutar den 31 mars 2015.</p> <p>Transaktionskostnaderna som belastar Bolaget med anledning av Erbjudandet väntas uppgå till cirka 75 miljoner SEK, inklusive provision och avgifter (fasta och diskretionära) till Managers och andra rådgivare. Härav förväntas cirka 50 procent dras av från Bolagets bruttolikvid från emissionen av de nya aktierna i Erbjudandet och cirka 50 procent förväntas bokföras som en rörelsekostnad för de tre månader som slutar den 31 mars 2015.</p>
B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämpligt. Prospektet innehåller inte proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämpligt. Bolaget har inte lämnat någon resultatprognos.
B.10	<i>Revisions-anmärkning</i>	Ej tillämpligt. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämpligt. Det är Hoist Finances styrelses uppfattning att rörelsekapitalet är tillräckligt för Hoist Finances aktuella behov under den närmaste tolv månadersperioden.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Erbjudandet avser aktier i Hoist Finance (ISIN-kod SE0006887063).
C.2	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Antal aktier i emittenten</i>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår före Erbjudandet till 21 867 216,67 SEK, fördelat på 65 601 650 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 1/3 SEK. Efter genomförandet av Erbjudandet kommer, förutsatt att ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i intervallet, Bolagets aktiekapital uppgå till högst 26 412 671,33 SEK, fördelat på högst 79 238 014 aktier. Varje aktie kommer att ha ett kvotvärde om 1/3 SEK.

C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman och aktieägare får vid denna rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Aktierna medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Rätt till utdelning har den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämpligt. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 23 februari 2015 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning att bland annat spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas omkring den 25 mars 2015.
C.7	<i>Vinstutdelningspolicy</i>	Enligt den vinstutdelningspolicy som antagits av styrelsen är det eftersom Bolaget fortsätter att se stora förvärvsmöjligheter på sina marknader Hoist Finance mål att på medellång sikt dela ut cirka 25–30 procent av Bolagets nettovinst som utdelning. Med tanke på det starka kassaflöde Bolagets verksamhet historiskt genererat är Hoist Finance långsiktiga mål att dela ut cirka 50 procent av den årliga nettovinsten som utdelning. Det kan inte garanteras att någon utdelning kommer att föreslås eller fastställas under något år.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	<p>Bolagets verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Bolagets framtida utveckling. De risker Bolaget och dess verksamhet är föremål för innefattar att:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hoist Finance är exponerat mot kreditrisk genom sina portföljinvesteringar och det finns en risk att Bolaget inte kan inkassera de förväntade beloppen avseende förvärvade portföljer, vilket kan leda till lägre vinster och nedskrivningar. En betydande minskning av väntade inkasseringar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Bolaget exponeras mot kreditrisk hos motparter på ett flertal olika sätt då bland annat en stor del av likviditeten deponeras hos ett begränsat antal europeiska affärsbanker vilket exponerar Bolaget för risken att ett eller flera av dessa institut inte kan uppfylla sin förpliktelse avseende inlåning, vidare investerar även Hoist Finance överskottslikviditet i obligationer vilket leder till en motpartsrisk gentemot utgivarna av dessa obligationer. Om en eller flera av dessa risker realiserar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • Det finns en risk att Hoist Finance inte kan förvärva portföljer till önskade priser eller volymer eller av tillräckligt hög kvalitet på grund av bland annat utbud och konkurrensfaktorer. Om Hoist Finance inte lyckas identifiera tillräckliga volymer av attraktiva portföljer och generera en lämplig avkastning på förvärvade portföljer kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • Bolaget kan göra förvärv eller eftersträva strategiska mål som inte är framgångsrika eller leder till att resurser ansträngs eller används för andra ändamål eller att Hoist Finance hindras från att göra förvärv, portföljinvesteringar eller eftersträva strategiska mål på grund av kapitaltäckningskrav. Varje sådan händelse kan ha en negativ väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.
------------	---	--

<p>D.1</p>	<p><i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen, forts.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • Hoist Finance är exponerat mot anseenderisk. Bolagets förmåga att inkassera fordringar korrekt och behandla kunder rättvist är avgörande för verksamheten, vidare är anseende grundläggande för att upprätthålla samarbeten och attrahera inlåningskunder bland allmänheten. Som reglerat institut är Bolagets anseende även viktigt i kontakter med tillsynsmyndigheter. Händelser som har en negativ inverkan på Hoist Finances anseende kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • Hoist Finance har upplevt en snabb tillväxt under perioderna 2012–2014, vilket innefattar geografisk expansion och en betydande ökning av antalet förvärvade portföljer. Om Bolaget inte kan hantera tillväxten på ett effektivt sätt och upprätthålla effektiva system för intern kontroll och finansiell rapportering i takt med tillväxten kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • Hoist Finance är beroende av etablerade relationer för att kunna bedriva sin verksamhet och en stor del av Bolagets förvärv av fordringsportföljer kan när som helst koncentreras till ett litet antal partners och en förlust av någon av Bolagets nuvarande säljare kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • De statistiska modeller och analysverktyg som Bolaget använder för att värdera och prissätta portföljer kan visa sig vara felaktiga vilket bland annat kan resultera i felaktiga prognoser och prissättningar. Varje sådan händelse kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • Hoist Finance kan komma att redovisa volatila finansiella resultat till följd av omvärderingar av förvärvade portföljer. Detta kan bland annat leda till svårprognostiserade kassaflöden och förseningar i generering av intäkter från förvärvade portföljer vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • Bolaget är exponerat mot risken för valutafluktuationer. Bolaget bedriver verksamhet i nio länder i Europa och dotterbolagens resultat och finansiella ställning redovisas i relevanta lokala valutor och räknas sedan om till SEK. Bolagets fordringsportföljer är i huvudsak bokförda i utländska valutor medan inlåning från allmänheten bokförs i SEK. Obalanser i valutorna i Bolagets tillgångar, skulder och kassaflöden kan påverka Bolagets likviditet och kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets kapitaltäckning, verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • Bolaget säkrar löpande ränte- och valutaexponeringar, säkringarna kan dock vara ineffektiva eller har kanske inte implementeras korrekt vilket kan orsaka förluster och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • Hoist Finance är beroende av Hoist Kredits tillstånd att bedriva finansieringsrörelse som kreditmarknadsbolag och förlust av eller återkallande av tillståndet kan begränsa eller hindra tillgången till finansiering vid inlåning och Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet. • Hoist Finance omfattas av omfattande lagstiftning och reglering som rör kapitaltäckning och likviditetskrav och förändringar i den regulatoriska miljön eller eventuell underlåtenhet att följa tillämplig lagstiftning eller reglering kan leda till att Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet upphävs, upphör eller försämras. • Bolagets dotterbolag i Storbritannien har för närvarande ett interimistiskt tillstånd för sin verksamhet vilket kommer att löpa ut. Det finns en risk att ett fullständigt tillstånd inte kommer att erhållas eller att Bolaget måste göra väsentliga förändringar i verksamheten i samband med erhållandet av tillståndet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • Hoist Finance bedriver gränsöverskridande verksamhet och hanterar sina koncernskattefrågor avseende koncernbolag i flera jurisdiktioner. Om denna struktur inte anses vara i sin ordning av lokala skattemyndigheter, eller om Hoist Finances tolkning av tillämpliga lagar, fördrag och föreskrifter på skatteområdet inte är helt korrekt eller förändras kan Hoist Finances skattekostnader öka kraftigt. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.
-------------------	--	---

D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen, forts.</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Hoist Finances effektiva skattesats kan höjas och Hoist Finance kan bli föremål för en potentiell ny skatt eller pålaga på banker och kreditinstitut vilket för närvarande diskuteras. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet. • Hoist Finance förlitar sig på sin finansieringsbas bestående av inlåning från privatpersoner för att finansiera den största delen av sina fordringsförvärv och betydligt minskad inlåning från privatpersoner kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. • Hoist Finance är exponerat för risken att dess räntenetto påverkas negativt till följd av höjningar av rådande räntor på grund av en obalans mellan de räntor Bolaget betalar för att låna medel från sina inlåningskunder och från investerare på obligationsmarknaden och de intäkter Bolaget genererar från förvärvade portföljer. Trots att Bolaget vidtagit åtgärder för att löpande säkra dess räntexponeringar kan den obalans som orsakas av ränteförändringar ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.
D.3	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i>	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Risker relaterade till Bolagets aktier innefattar att:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad för Bolagets aktier kanske inte kommer att utvecklas. Investerare kanske inte kan sälja sina aktier snabbt eller till marknadsvärde om det inte finns en aktiv handel med Bolagets aktier. • Bolagets möjlighet att i framtiden lämna utdelning kan komma att vara begränsad och beror på flera faktorer. Det finns en risk för att utdelning inte kommer att föreslås eller beslutas under något givet år.

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	<p>Bolaget förväntas erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 675 miljoner SEK från Bolagets emission av nya aktier efter avdrag för Bolagets transaktionskostnader, inklusive provision och avgifter (fasta och diskretionära) till Managers och andra rådgivare, vilka beräknas uppgå till cirka 75 miljoner SEK.</p>
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>Efter många år i privat ägo, under vilken tid Bolagets affärsmodell har vidareutvecklats och verksamheten har vuxit kraftigt, anser aktieägarna och styrelsen att det nu är lämpligt att bredda aktieägarbasen och ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.</p> <p>Erbjudandet förväntas gynna Bolagets framtida tillväxt och verksamhetsstrategi samt ge Bolaget en bättre tillgång till kapitalmarknaden och en diversifierad bas av nya svenska och internationella aktieägare. Noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas även öka kännedomen om Bolaget och dess verksamhet. Bolaget anser att dessa faktorer ytterligare kommer att förbättra Bolagets konkurrensställning i förhållande till partners som säljer skuldportföljer samt i förhållande till allmänheten som använder Bolagets sparprodukter. Bolaget anser att dessa faktorer utgör en bra plattform för framtida utveckling.</p> <p>Justerat för intäkterna från emissionen av nya aktier skulle Bolagets kärnprimärkapitalrelation per den 31 december 2014 ökat från 9,4 procent till 15,3 procent. Nettolikviden från nyemissionen i samband med Erbjudandet ska främst användas till att finansiera förvärv av portföljer av förfallna fordringar i enlighet med Bolagets affärsplan. På kort sikt, fram till den tidpunkt då nettolikviden kommer att användas för portföljförvärv, förväntas nettolikviden investeras i räntebärande värdepapper med Standard & Poor's Financial Services LLC:s kreditbetyg om lägst A- (eller motsvarande kreditbetyg från ett annat kreditvärderingsinstitut) och begränsad ränterisk.</p>

<p>E.3</p>	<p><i>Erbjudandets former och villkor</i></p>	<p>Erbjudandet</p> <p>Erbjudandet omfattar mellan 38 953 976 och 40 725 246 aktier. Bolaget erbjuder mellan 12 500 000 och 15 000 000 nya aktier, varvid antalet nya aktier kommer att fastställas till ett sådant antal som inbringar en bruttolikvid om 750 miljoner SEK, och de Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 25 725 246 och 26 453 976 befintliga aktier. De Säljande Aktieägarna har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 4 787 058 befintliga aktier. De Säljande Aktieägarna har vidare utfärdat en option till Managers att förvärva ytterligare upp till 6 826 844 aktier i Bolaget för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner i samband med Erbjudandet. I syfte att underlätta beskrivningen av Erbjudandet görs i detta avsnitt ingen åtskillnad mellan de nya aktier och de befintliga aktier som kan komma att säljas. Erbjudandet är uppdelat i två delar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet, vilket innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 15 000 Erbjudandeaktier; och • Erbjudandet till allmänheten i Sverige, vilket innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av högst 15 000 Erbjudandeaktier. <p>Priset i Erbjudandet</p> <p>Priset per Erbjudandeaktie förväntas fastställas inom intervallet 50,00 SEK till 60,00 SEK per Erbjudandeaktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Managers, baserat på uppskattat investeringsintresse från institutionella investerare. Priset i Erbjudandet kommer dock inte att överstiga 60,00 SEK per Erbjudandeaktie. Courtage utgår inte. Det slutligen fastställda priset i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 25 mars 2015.</p> <p>Anmälningsperiod</p> <p>För allmänheten i Sverige kan anmälan om förvärv av Erbjudandeaktier ske under perioden 13 mars 2015 till 23 mars 2015. Institutionella investerare i Sverige och andra länder kommer att inbjudas att delta i ett särskilt anbudsförfarande som äger rum under perioden 13 mars 2015 till 24 mars 2015.</p> <p>Anmälan</p> <p>Anmälan om förvärv av Erbjudandeaktier från allmänheten ska avse lägst 150 och högst 15 000 Erbjudandeaktier i jämna poster om 50 Erbjudandeaktier. Anmälan är bindande. Anmälan om förvärv av Erbjudandeaktier ska göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Carnegies kontor samt beställas från Hoist Finance. Anmälningsedlar finns också tillgängliga på Hoist Finances hemsida (www.hoistfinance.com) och på Carnegies hemsida (www.carnegie.se). Ytterligare information om anmälan finns i avsnittet "Villkor och anvisningar". För institutionella investerare sker anmälan i enlighet med särskilda instruktioner.</p> <p>Tilldelning</p> <p>Beslut om tilldelning av Erbjudandeaktier fattas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna efter samråd med Managers. Målet är att uppnå en stark institutionell ägarbas och en bred spridning av Erbjudandeaktier bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i aktierna på Nasdaq Stockholm.</p> <p>Betalning</p> <p>Planerad likviddag är den 27 mars 2015 för allmänheten och den 27 mars 2015 för institutionella investerare.</p>
-------------------	---	--

<p>E.4</p>	<p><i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i></p>	<p>Bolagets verkställande direktör och styrelseledamot, Jörgen Olsson, har åtagit sig att, genom sitt helägda bolag Deciso AB, förvärva aktier i Erbjudandet till ett totalt belopp motsvarande 10 miljoner SEK, varvid antalet aktier kommer att fastställas baserat på det slutliga priset i Erbjudandet (och till varje sådant pris inom hela prisintervallet i Erbjudandet). Deciso AB:s åtagande är föremål för vissa villkor och dessa aktier ska omfattas av lock up, som beskrivs nedan. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare har uttryckt ett intresse av att förvärva aktier i Erbjudandet. Dessa personer har dock inte gjort något åtagande att lägga sådana orders och ingen garanti kan lämnas att en sådana orders kommer att läggas och, om de läggs, att sådana personer kommer att tilldelas Erbjudandeaktier.</p> <p>Managers och deras närstående har i samband med olika transaktioner utfört olika tjänster som bank, investment bank, finansiell rådgivare och andra tjänster för Bolaget, de Säljande Aktieägarna och deras närstående och Managers och deras närstående utför för närvarande och kan i framtiden komma att utföra sådana tjänster till Bolaget, de Säljande Aktieägarna och deras närstående. Informationsgivningen avseende dessa typer av transaktioner och tjänster är normalt sett begränsad av sekretesskäl, interna processer eller tillämpliga lagar och regler. Managers har erhållit och kommer att erhålla sedvanliga arvoden och provisioner för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha ett intresse som kanske inte är förenligt med eller skulle kunna strida mot potentiella investerares och Bolagets intressen.</p> <p>Vidare har Carnegie tillhandahållit lån till Olympus Investment S.à r.l. varvid denna Säljande Aktieägare har pantsatt aktier i Bolaget till förmån för Carnegie. Olympus Investment S.à r.l. avser att återbetala sitt lån till Carnegie före eller i samband med Erbjudandets fullföljande.</p> <p>Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna innebära en intressekonflikt med Bolaget. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har emellertid finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta eller indirekta aktie- och teckningsoptionsinnehav i Bolaget.</p>
-------------------	---	--

E.5	<i>Säljare av värdepapperna och lock up-avtal</i>	<p>De Säljande Aktieägarna kommer att sälja mellan 37 339 148 och 37 675 425 befintliga aktier inom ramen för Erbjudandet, under antagandet att de Säljande Aktieägarna utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.</p> <p>Enligt det placeringsavtal som förväntas ingås omkring den 24 mars 2015 ("Placeringsavtalet") kommer de Säljande Aktieägarna, styrelseledamöterna, vissa ledande befattningshavare i Bolaget och vissa andra aktieägare i Bolaget att var och en åta sig att under en period om 180 dagar såvitt gäller Beagle Investments S.A., Olympus Investment S.à r.l, Toscafund (dock inte avseende några Erbjudandeaktier förvärvade i Erbjudandet) och vissa andra aktieägare och 360 dagar såvitt gäller ledande befattningshavare i Bolaget och vissa till dessa individer närstående bolag, från dagen för offentliggörande av priset i Erbjudandet inte erbjuda, sälja, avtala om försäljning, ställa ut eller sälja optioner, förvärva option eller avtal om försäljning, överlåta, belasta, pantsätta, ställa ut rätt eller teckningsoption att förvärva eller på annat sätt överlåta, låna, eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier (såvitt avser ledande befattningshavare och vissa andra teckningsoptionsinnehavare, innefattande teckningsoptioner och aktier som tecknats i samband med utnyttjande av teckningsoptioner), eller värdepapper utbytbara till aktier, i Bolaget. Dessa åtaganden är villkorade av att tillträdesdagen inträffar. Det föregående ska inte, med förbehåll för vissa undantag, tillämpas på (i) försäljning av Erbjudandeaktier i Erbjudandet, (ii) utlåning av aktier i enlighet med Placeringsavtalet, (iii) avyttring av aktier som Joint Global Coordinators har samtyckt till, (iv) avyttring av aktier eller andra värdepapper i samband med ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna, (v) avyttring enligt ett erbjudande från Bolaget till samtliga aktieägare på identiska villkor om återköp av egna aktier eller en rekonstruktion, (vi) vissa avyttringar av aktier till familjemedlemmar, förvaltare eller närstående till en aktieägare, förutsatt att övertagaren går med på en lock up (vii) avseende vissa aktieägare vars aktier är pantsatta, vissa avyttringar av pantsatta aktier av långgivaren, förutsatt att övertagaren går med på en lock up, (viii) avyttringar av aktier och andra värdepapper som förvärvas efter aktiernas upptagande till handel på Nasdaq Stockholm, med förbehåll för vissa undantag, (ix) avyttringar enligt domstolsbeslut från behörig jurisdiktion eller som följer av lag eller reglering, (x) avseende endast Beagle Investments S.A.:s lock up, för det fall att omedelbart efter det senare av Tillträdesdagen eller slutdagen för Övertilldelningsoptionen, så som tillämpligt, Beagle Investments S.A.:s innehav av aktier uppgår till 10 procent eller mer av de vid tidpunkten utestående antalet aktier, en transaktion till priset i Erbjudandet, direkt efterföljande Erbjudandet till den verkställande direktören för Beagle Investments S.A. personligen (eller ett bolag helägd av sådan person) av sådant lägsta antal aktier som krävs för att minska den Beagle Investments S.A.:s innehav av aktier till ett antal motsvarande 9,99 procent av det vid tidpunkten utestående antalet aktier, förutsatt att övertagaren går med på en lock-up och (xi) vissa andra uppräknade omständigheter.</p>
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Nyemissionen i samband med Erbjudandet kan, förutsatt att ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i intervallet medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med högst 13 636 364 aktier till högst 79 238 014, vilket motsvarar en utspädning om 17,2 procent.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	Ej tillämpligt. Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.

Riskfaktorer

Investerare bör noga överväga alla risker som anges nedan och all övrig information i detta Prospekt innan ett investeringsbeslut avseende Bolagets aktier fattas. Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat kan i väsentlig grad påverkas negativt av var och en av dessa risker. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Hoist Finance och dess aktieägare kan vara utsatta för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Hoist Finance eller som Bolaget för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, anser vara oväsentliga, kan ha en betydande negativ inverkan på Bolagets affärsaktiviteter och väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Den ordning i vilken riskerna presenteras är inte avsedd att indikera sannolikheten för att de ska inträffa eller deras allvar eller betydelse.

Prospektet innehåller också framåtriktad information som bygger på antaganden och uppskattningar vilka är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som väntas i den framåtriktade informationen till följd av flera faktorer, bland annat de risker som anges nedan.

Risker hänförliga till branschen och verksamheten

Det ekonomiska läget på de marknader där Hoist Finance är verksamt påverkar Bolagets verksamhet.

Bolaget exponeras för ekonomiska, marknadsrelaterade och skatterelaterade förhållanden på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet och för hur dessa förhållanden utvecklas i positiv eller negativ riktning. Om Bolagets huvudmarknader drabbas av ekonomisk nedgång under en långvarig period som leder till högre arbetslöshet, finns det en risk att Hoist Finance inte kan inkassera fordringar på en nivå som är förenligt med tidigare metoder på grund av att kunderna helt eller delvis inte kan göra betalningar som tidigare. Dessutom kan det bokförda värdet på Bolagets fordringsportföljer i reala termer minska om inflationen skulle stiga.

Även om ledande indikatorer tyder på att det ekonomiska läget kan komma att förbättras på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, och med beaktande av att BNP-tillväxten för 2015 (vägd utifrån varje lands andel av Bolagets intäkter 2014) väntas uppgå till 2,0 procent, finns det en risk för att detta inte kommer att ske eller fortgå eller att nettoeffekten av eventuella förändringar i det ekonomiska läget inte blir positiv. En förbättring av det ekonomiska läget på de marknader där Hoist Finance bedriver verksamhet kan påverka verksamheten och resultatet på olika sätt. Det kan leda till en minskad volym av fordringsportföljer som är tillgängliga för förvärv, färre attraktiva portföljmöjligheter, ökad konkurrens beträffande prissättningen på portföljer som Bolaget förvärvar och högre räntor som påverkar Bolagets finansieringskostnader. Hoist Finance anser därför att ett visst mått av cyklisk variation gynnar branschen för

förvärv av fordringar. Det finns en risk för att verksamheten och resultaten inte utvecklas positivt i en föränderlig ekonomisk miljö eller att den ekonomiska miljön inte kommer att vara fördelaktig för Bolagets affärsmodell och bransch. Varje sådan utveckling kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance är exponerat mot kreditrisk genom sina portföljinvesteringar och det finns en risk att Bolaget inte kan inkassera de förväntade beloppen avseende förvärvade portföljer, vilket kan leda till lägre vinster och nedskrivningar.

Bolagets tillgångar består i huvudsak av förvärvade förfallna fordringar. Hoist Finance förvärvar huvudsakligen portföljer till priser betydligt under nominellt värde och att uppnå kassaflöden som ligger i linje med eller över Bolagets uppskattade kassaflöden är avgörande för verksamheten.

När Bolaget förvärvar portföljer görs antaganden om bruttokassaflöden och kostnader för att inkassera dessa kassaflöden. Nuvärdet av det förväntade nettokassaflödet avspeglas i det bokförda värdet för portföljerna i balansräkningen. Lägre eller uppskjutna förväntade nettokassaflöden skulle leda till nedskrivningar av portföljerna, vilket direkt påverkar Hoist Finances eget kapital, kapitaltäckning och resultat.

Köpeskillingen för en portfölj beror på dess specifika egenskaper och sammansättning avseende exempelvis fordringars storlek, ålder och typ, gäldenärers ålder och typ, var gäldenärerna är lokaliserade och ett antal andra faktorer, såsom de ekonomiska styrkorna och svagheterna på de marknader där gäldenärerna är lokalise-

rade. Bolaget använder sina modeller för att utvärdera inkasseringsskattprognoserna och därmed det pris som ska betalas för dessa portföljer. Det är avgörande för verksamheten att kunna identifiera portföljer av tillräckligt hög kvalitet för att säkerställa att inkasseringarna sannolikt kan nå vissa nivåer. Det finns en risk för att någon av de nuvarande eller framtida fordringarna i portföljerna slutligen inte kommer att kunna inkasseras. Visserligen tror Hoist Finance att inkasseringen av fordringsportföljerna kommer att överstiga beloppet som betalades för dem, men inkasserade belopp kan vara lägre än väntat och kan till och med vara lägre än totalsumman som betalats för dessa portföljer.

En betydande ökning av insolvensförfaranden bland kunder eller förändringar i regelverken som styr insolvensförfarande i de länder där Bolaget är verksamt kan påverka möjligheten att inkassera dessa fordringar. Om Hoist Finance inte kan uppnå prognostiserade kassaflöden kommer intäkter och avkastning på förvärvade portföljer att minska. Detta kan i sin tur leda till nedskrivningar och ha en negativ inverkan på kapitaltäckningen. Följden är att Bolaget kan behöva betala en högre ränta för att finansiera verksamheten. Myndighetskrav på en viss kapitaltäckning kan förhindra ytterligare expansion. Detta kan ha en negativ inverkan på möjligheten att förvärva ytterligare portföljer. En betydande minskning av väntade inkasseringar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Bolaget exponeras mot kreditrisker hos motparter på ett flertal olika sätt.

En stor del av likviditeten deponeras hos ett begränsat antal europeiska affärsbanker. Dessa belopp överstiger med god marginal eventuella statliga insättningsgarantier, vilket exponerar Bolaget för risken att ett eller flera av dessa institut inte kan uppfylla sina förpliktelser avseende denna inlåning, vid till exempel bankflykt eller bankkras. Hoist Finance investerar också överskottslikviditet i obligationer, vilket leder till en motpartrisk gentemot utgivarna av dessa obligationer. Bolaget är exempelvis exponerat för risken att ändringar i kreditspreadar (det vill säga den riskpremie som marknaden kräver för en viss kreditkvalitet), till exempel på grund av kreditutsiktarna för en viss obligationsutgivare, påverkar värdet på dessa obligationer. För närvarande är de flesta investeringarna emellertid placerade i säkerställda obligationer och svenska statsobligationer. Kreditrisker uppstår även genom Bolagets säkringstransaktioner med kreditinstitut. Dagliga marknadsvärderingar av Bolagets derivat kan leda till en exponering för motpartrisk avseende aktuellt kreditinstitut. Både Hoist Finance och kreditinstitutet ställer dagligen säkerhet för att hantera denna risk. Vid betydande fluktuationer kan Bolaget behöva ställa betydande belopp som säkerhet. Dessa belopp kan då inte användas för att förvärva portföljer, vilket kan ha en negativ inverkan på verksamheten.

Bolaget exponeras dessutom för marknadslikviditetsrisk avseende obligationsportföljen. Möjligheten att sälja dessa tillgångar till affärsmässigt önskvärda priser, eller överhuvudtaget, kan påverkas om andra marknadsaktörer samtidigt försöker sälja obligationer eller när marknadsvärdet på obligationer är svårt att fastställa på grund av marknadsvolatilitet eller andra osäkra marknadsförhållanden. Om en eller flera av ovan nämnda risker realiserar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Det finns en risk att Hoist Finance inte kan förvärva portföljer till önskade priser eller volymer eller av tillräckligt hög kvalitet.

Per den 31 december 2014 ägde Bolaget cirka 1 570 aktiva portföljer med förfallna fordringar, bestående av cirka 6,5 miljoner aktiva fordringar. Bolagets affärsmodell förutsätter att Hoist Finance fortsätter att förvärva fordringsportföljer för att upprätthålla total ERC (eng. *Estimated Remaining Collections*). Tillgången på portföljer att förvärva till priser som genererar en önskad avkastning beror på ett antal faktorer, både inom och utom Bolagets kontroll. Exempel på sådana faktorer är att aktuella tillväxttrender för nivåer av förfallna fordringar fortsätter, vilka portföljvolymer som säljs av ursprungliga kreditgivare (särskilt de finansiella institut som större delen av portföljerna härrör från) samt konkurrensfaktorer som påverkar potentiella köpare och ursprungliga kreditgivare. Dessutom skulle en ökad efterfrågan på portföljer bland konkurrenter kunna leda till att Bolaget inte kan förvärva portföljer på grund att konkurrenternas erbjudanden är attraktivare.

En följd av detta är att det finns en risk för att Bolaget löpande inte kommer att kunna identifiera en tillräckligt stor volym portföljer till önskade priser och att Hoist Finance inte når sina investeringsmål. Dessutom är Bolaget beroende av den fortsatta viljan och förmågan hos ursprungliga kreditgivare att erbjuda sina portföljer till försäljning. Även om portföljförsäljningarna har ökat på senare år skulle Bolagets verksamhet påverkas negativt om de för Bolaget viktigaste partners beslutade att minska eller upphöra med försäljning av portföljer eller om de faktiska försäljningsökningarna är lägre än väntat. Eftersom tillgången på portföljer till försäljning kan variera över tiden kan Bolaget under vissa rapportperioder komma att göra få eller inga fordringsförvärv.

Om Hoist Finance inte lyckas identifiera tillräckliga volymer av attraktiva portföljer och generera en lämplig avkastning på förvärvade portföljer finns det en risk att det inte går att upprätthålla portföljernas förväntade kassaflöde. Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på möjligheten att förvärva ytterligare portföljer när de blir tillgängliga. Dessutom kan Bolaget få svårigheter att täcka sina fasta kostnader och till följd av detta behöva säga upp skuldhanteringspersonal eller vidta andra åtgärder för att minska kostnaderna. Denna utveckling skulle kunna leda till störningar i verksamheten,

effektivitetsförluster, låg moral bland personalen, färre erfarna anställda och merkostnader hänförliga till outnyttjat utrymme i Bolagets lokaler. Varje sådan utveckling kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Bolaget kan göra förvärv eller eftersträva strategiska mål som inte är framgångsrika eller leder till att resurser ansträngs eller används för andra ändamål och Hoist Finance kan hindras från att göra förvärv, portföljinvesteringar eller från att eftersträva strategiska mål på grund av kapitaltäckningskrav.

Under de senaste tre åren har Hoist Finance förvärvat ett antal företag och verksamheter som del av Bolagets tillväxtstrategi, till exempel Robinson Way Limited ("Robinson Way") och the lewis group Ltd ("the lewis group") i Storbritannien, TRC S.p.A ("TRC") i Italien och senast Kancelaria Navi Lex Sp Z.O.O ("Navi Lex") i Polen. Bolaget kan även i framtiden överväga att förvärva fler tillgångar, aktier eller företag, både där Bolaget i dagsläget har en geografisk närvaro eller på nya marknader. Sådana förvärv innefattar alltid ett antal risker och betydande osäkerhet avseende ägande, andra rättigheter, tillgångar, skulder, licenser och tillstånd, krav, domstolsprocesser, konkurrensbegränsningar eller inskränkningar på grund av ekonomiska resurser, omvärldsfaktorer och andra faktorer. Dessa risker kan vara större, svårare eller mer omfattande att analysera i vissa länder eller regioner där Bolaget bedriver verksamhet än vad som normalt skulle kunna vara fallet. Dessutom innefattar förvärv risker till följd av svårigheter att integrera olika verksamheter, personal, teknik och IT. I samband med möjliga framtida förvärv kan Bolaget ådra sig betydande transaktions-, omstrukturerings- och administrationskostnader och andra integrationskostnader och förluster (inklusive förlust av affärsmöjligheter) och förvärv kan även vara föremål för köpeskillingsjusteringar, såsom betalningsarrangemang för eventuella framtida händelser. Eventuella integrationssvårigheter kopplade till framtida förvärv, inklusive oväntade eller ytterligare kostnader, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Bolaget kommer kanske inte lyckas utveckla och genomföra sina strategiska planer för verksamheten, till exempel att expandera till utvalda nya geografiska marknader och fortsätta att arbeta för stordriftsfördelar och hög operativ kvalitet i olika länder. Bolaget kan också påverkas av institutionella förändringar och förändringar i grundläggande marknadsvillkor. Styrelsens och ledningens förmåga att planera, organisera, följa upp och styra verksamheten samt löpande övervaka marknadsvillkoren är viktig. Om Hoist Finance inte lyckas utveckla eller genomföra sådana planer kanske inte Bolaget kan generera de intäkter, marginaler, vinster eller synergieffekter som behövs för att vara framgångsrikt och motverka effekten av ogynnsamma ekonomiska förhållanden som kan föreligga idag eller uppstå i fram-

tiden. Bolaget kan också ställas inför förseningar eller problem vid genomförande av process- och systemförbättringar. Detta kan ha en negativ inverkan på förmågan att framgångsrikt konkurrera på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet. Dessutom kan de kostnader som hänför sig till att genomföra sådana planer överstiga förväntade belopp och det finns en risk att Bolaget inte har tillräckliga ekonomiska resurser för att finansiera alla önskade eller nödvändiga investeringar i samband med Bolagets planer, inklusive engångskostnader hänförliga till konsolidering av verksamheten och planer på operativa förbättringar.

När Hoist Finance förvärvar portföljer görs antaganden om bruttokassaflöde och inkasseringskostnader och nettonuvärdet av det förväntade nettokassaflödet avspeglas i det bokförda värdet för portföljerna i balansräkningen. Om Bolaget skulle få högre inkasseringskostnader än väntat, till exempel på grund av lägre effektivitet eller ändamålsenlighet i inkasseringen, ändrade lagar eller förändringar i inkasseringsrutiner till mer kostsamma metoder, till exempel ökad användning av rättsliga åtgärder, eller om kreditrisker skulle realiseras i Hoist Finances portföljer så att dessa ger en lägre avkastning än förväntat från kunderna, skulle bruttokassaflödet minska, möjligen väsentligt. Dessa faktorer, eller om Bolaget skulle utsättas för andra negativa verksamhetsrelaterade händelser, skulle kunna minska Bolagets intäkter och det bokförda värdet på Bolagets portföljer. Det innebär att tillgångssidan i Hoist Finances balansräkning skulle minska och kapitaltäckningen påverkas. Efter varje sådan minskning av Bolagets kapital kan Bolaget behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper, vilket kan innebära utspädning av befintliga aktieägares innehav. Därutöver skulle eventuella krav på att öka Bolagets kapital innebära att Bolaget måste ta kapital från verksamheten, vilket kan påverka Hoist Finances möjlighet att generera avkastning på kapital, betala ut framtida utdelningar, förvärva portföljer och fullfölja förvärv eller andra strategiska möjligheter. Det kan även påverka Hoist Finances framtida tillväxtpotential. Vidare måste Hoist Finance enligt Basel III-regelverket reservera tillräckligt med kapital för att täcka strategiska risker, det vill säga den aktuella eller framtida risken till följd av förändringar i affärsmiljön och ogynnsamma affärsbeslut, felaktigt verkställande av beslut eller brist på reaktioner vid förändringar i affärsmiljön. Detta krav innebär att Bolaget kan vara begränsat från att använda vissa delar av kapitalet till förvärv eller till att försöka uppnå strategiska mål, vilket kan ha en hämmande inverkan på sådana beslut. Varje sådan händelse kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance är exponerat mot anseenderisk.

Hoist Finance exponeras för risken att en händelse eller en omständighet kan ha en negativ inverkan på dess anseende. Förmågan att inkassera fordringar korrekt och behandla kunder rättvist är avgörande för Bolagets verksamhet och anseende. Anseendet är vidare grundläggande för att upprätthålla samarbeten med nuvarande och potentiella ursprungliga kreditgivare, särskilt finansiella institut. Som reglerat kreditinstitut är Bolagets anseende också viktigt i kontakterna med tillsynsmyndigheter och för deras uppfattning om Bolaget. Hoist Finance exponeras för risken för negativ publicitet till följd av hur lagstiftare, påtryckningsgrupper och massmedier agerar på basis av till exempel verkliga eller uppfattade oegentliga inkasseringmetoder, hänförliga antingen till Bolaget, externa skuldhanteringsbolag som Bolaget anlitar i vissa jurisdiktioner eller till branschen för förvärv av fordringar eller avseende andra förhållanden i Koncernen och dess verksamhet, vilket skulle kunna skada Bolagets anseende på marknaden. Negativ publicitet kan leda till att kunder blir mer benägna att vägra betala sina skulder eller att vidta legala åtgärder mot Hoist Finance. Negativ publicitet kan vidare leda till att tillsynsmyndigheter eller andra myndigheter får en mer negativ inställning till Bolaget, oavsett om dessa åtgärder är motiverade eller inte. Allt detta kan påverka möjligheten att inkassera på de fordringsportföljer som Hoist Finance förvärvat. Dessutom kan negativ publicitet potentiellt ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, till exempel genom att göra det svårare att attrahera inlåningskunder bland allmänheten eller att förvärva nya portföljer. Det finns en risk att Hoist Finances verksamhet skulle påverkas negativt om oförutsedda händelser relaterade till anseenderisker skulle uppstå i framtiden.

Inkasseringen av förfallna fordringar, särskilt gamla fordringar, innefattar komplicerade tolkningar och beräkningar utifrån avtalsvillkor som kan variera mellan olika ursprungliga kreditgivare och/eller olika länder. Detta kan påverka beräkningen av kunders betalningsförpliktelser och de skuldhanteringsstrategier som Hoist Finance använder. Bolagets processer och rutiner är utformade för att säkerställa att skuldhanteringsverksamheten fungerar korrekt. Genomgångar av strategier för inkassering och beräkningar av betalningar görs i syfte att säkerställa att bästa möjliga metoder används i hela verksamheten. Om Bolaget vid dessa genomgångar identifierar inkonsekvenser i de skuldhanteringsprocesser som används och/eller felaktigheter i de utförda beräkningarna kommer Bolaget att sträva efter att vidta rimliga åtgärder för att åtgärda eventuella problem. Hoist Finance har dessutom, från tid till annan, varit föremål för klagomål och förfrågningar från kunder och tillsynsmyndigheter rörande Bolagets skuldhanteringsprocesser och i vissa av dessa fall har Hoist Finance varit tvungen att vidta olika operationella och organisatoriska åtgärder för att hantera dessa klagomål eller förfrågningar. Var och en av ovan nämnda

händelser, eller eventuella framtida händelser, framför allt om Bolaget upplever en ökning av antalet eller materialiteten av klagomål eller förfrågningar, kan leda till ekonomiska förpliktelser för Hoist Finance samt äventyra samarbetet med ursprungliga kreditgivare och förmågan att skapa nya relationer, ha en negativ inverkan på en kunds villighet att betala en skuld till Hoist Finance, minska Bolagets attraktionskraft som motpart eller leda till fler föreskrifter för branschen för förvärv av fordringar. Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Bolagets verksamhet på flera marknader medför exponering för lokala risker på ett flertal europeiska marknader.

Hoist Finance bedriver skuldhanteringsverksamhet av förvärvade fordringar i Tyskland, Österrike, Belgien, Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Polen och Italien. Bolaget är föremål för lokala risker på grund av sin verksamhet på flera europeiska marknader, däribland flera nationella och lokala myndighets- och regel- efterlevnadskrav avseende inkasseringsspraxis, personal, tillståndsplikt, konsumentkrediter, dataskydd, korruption, penningtvätt och andra regelverk, potentiellt negativa skattekonsekvenser, bristande möjlighet att genomdriva rättelse och/eller påföljder i vissa jurisdiktioner och geopolitiska och sociala förhållanden inom vissa sektorer på dessa marknader. Eventuell negativ påverkan av ovan nämnda risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Om Hoist Finance inte klarar att hantera den snabba tillväxten effektivt eller inte kan upprätthålla effektiva system för intern kontroll och finansiell rapportering i takt med tillväxten kan det skada Bolagets verksamhet.

Hoist Finance har upplevt en snabb tillväxt under perioderna 2012–2014, vilket innefattar geografisk expansion och en betydande ökning av antalet förvärvade portföljer. Bolaget förväntar sig en fortsatt tillväxt, både av verksamheten och av antalet anställda. Till följd av Bolagets tillväxt har vikten av att hantera operativ risk avseende till exempel arbetsprocesser, personal, IT-system, skattestrukturering, policyer för internprissättning, finansiell rapportering, operativ infrastruktur och det sätt på vilket Hoist Finance hanterat klagomål från kunder eller regulatoriska frågor ökat och kommer att fortsätta att öka. För att kunna hantera tillväxten effektivt måste Bolaget kunna upprätthålla, och kan behöva förbättra, IT-infrastrukturen, ekonomi- och redovisningssystem och kontroller samt hantera expanderad verksamhet och anställda på geografiskt spridda platser. Hoist Finance har dessutom, från tid till annan, förlitat sig på extern expertis inom vissa områden där Bolaget inte tidigare haft den nödvändiga kompetensen internt, till exempel avseende Bolagets ramverk för skatt och intern prissättning. På grund av Hoist

Finances tillväxt kan Bolaget behöva avsätta mer interna resurser till sådana områden. Effektiv intern kontroll och finansiell rapportering är nödvändig om Bolaget ska kunna tillhandahålla tillförlitliga och korrekta finansiella rapporter. Om Bolaget inte kan tillhandahålla tillförlitliga finansiella rapporter eller förhindra oegentligheter eller annan ekonomisk misskötsel kan det skada Bolagets verksamhet och rörelseresultat. Effektiv styrning och intern kontroll är också nödvändig för att Hoist Finance ska kunna upprätthålla ett adekvat ramverk för riskhantering. Om Bolaget inte kan hantera tillväxten på ett effektivt sätt och upprätthålla effektiva system för intern kontroll och finansiell rapportering som är i takt med tillväxten kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

En betydande del av förvärvade fordringar härrör från finansiella institut.

Bolaget har genererat och bedömer att det kommer att fortsätta att generera en betydande andel av intäkterna från fordringar förvärvade från finansiella institut aktiva på Bolagets marknader. Fordringar från finansiella institut motsvarade 84 procent, 93 procent respektive 98 procent av det totala belopp Bolaget investerade i portföljförvärv för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012, samt motsvarade 94 procent, 98 procent och 99 procent av det bokförda värdet på Bolagets förvärvade portföljer per den 31 december 2014, 2013 respektive 2012. O gynnsamma ekonomiska villkor och osäkerhetsfaktorer samt potentiella konkurser eller konsolideringar av finansiella institut kan ha en negativ inverkan på Bolaget genom att i betydande grad minska aktiviteten hos ursprungliga kreditgivare. Om till exempel ett eller flera länder i euroområdet överger euron, eller om det finns en risk för det, kan det leda till ett minskat förtroende på marknaden, vilket kan leda till restriktioner för utlåning på marknaden, minskad tillväxt och svagare finansiella institut, vilka alla kan ha en negativ påverkan på inkasseringsnivåerna. Dessutom kan ogynnsamma ekonomiska villkor leda till att finansiella institut blir mindre benägna att låna ut till kunder på marknader där Hoist Finance bedriver verksamhet. Det kan även leda till en minskad tillgång på fordringar att förvärva och ha negativ påverkan på kunder genom att de disponibla inkomsterna minskar eller kundernas förmåga att uppfylla sina betalningsförpliktelser försämras. Förändringar av volymen portföljer som härrör från finansiella institut kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance är beroende av etablerade relationer för att kunna bedriva sin verksamhet och en stor del av Bolagets förvärv av fordringsportföljer kan när som helst koncentreras till ett litet antal ursprungliga kreditgivare och en förlust av någon av Bolagets nuvarande säljare kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamheten.

Hoist Finance är beroende av etablerade relationer med ursprungliga kreditgivare för att bedriva sin verksamhet. En betydande andel av Bolagets förvärv av fordringsportföljer kan vara koncentrerad till ett fåtal stora säljare samtidigt som ett begränsat antal portföljförvärv representerar en relativt stor del av balansomslutningen. En betydande minskning av volymen tillgängliga fordringar från en ursprunglig kreditgivare som Bolaget för närvarande samarbetar med, till villkor som är godtagbara för Bolaget, skulle kräva en ytterligare utökning av nätverket av säljare eller källorna för förvärv av fordringar. Bolaget kan inte säkert veta att nuvarande ursprungliga kreditgivare kommer att fortsätta sälja fordringar till Hoist Finance till önskvärda villkor eller i godtagbara kvantiteter eller att Bolaget kan göra likartade förvärv av andra säljare. En ursprunglig kreditgivares beslut att sälja fordringar till Hoist Finance är baserat på olika faktorer, däribland det pris och de villkor som erbjuds, Bolagets anseende och regelefterlevnad. Förändringar i Hoist Finances viktigaste relationer som Bolaget förlitar sig på kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Koncernledningen och nyckelpersoner är viktiga för Hoist Finances fortsatta framgångar, det råder hög efterfrågan i branschen på personal med relevant kunskap och erfarenhet, och att förlora en eller två medlemmar av koncernledningen eller nyckelpersoner kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamheten.

Bolagets framtida framgångar beror delvis på skicklighet, erfarenhet och insatser av ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner samt förmågan att behålla sådana medlemmar av koncernledningen och andra nyckelpersoner. Bolagets verksamhet inbegriper högt kvalificerad personal och den fortsatta möjligheten att konkurrera effektivt och genomföra Bolagets strategi beror på förmågan att attrahera nya medarbetare och att behålla och motivera befintliga medarbetare. Hoist Finance har ett antal medarbetare som besitter kritisk kunskap om verksamheten, bland annat inom Bolagets prissättnings- och analysorganisation, och att förlora dessa medarbetare skulle kunna ha en negativ inverkan på verksamheten. Det råder hög efterfrågan i branschen på personal med relevant kompetens och erfarenhet och det finns en risk för att Bolaget inte lyckas attrahera och behålla personal. Det råder hård konkurrens om nyckelpersoner i branschen för finansiella tjänster, däribland från andra finansiella institut samt från företag utanför

branschen. Det finns en risk att Hoist Finance inte kan behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner eller attrahera ytterligare kvalificerad ledningspersonal eller kvalificerade medarbetare i framtiden. Att förlora ledande befattningshavare eller nyckelpersoner kan ha en negativ inverkan på möjligheten att fortsätta förvärva portföljer eller inkassera fordringar och leda och expandera verksamheten, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Det finns en risk att Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla tillräckligt kvalificerad personal för att stödja verksamheten.

Skuldhanteringsbranschen är arbetsintensiv och Bolaget konkurrerar om kvalificerade medarbetare med företag både inom branschen och i andra branscher. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas fortsätta att rekrytera, utbilda och behålla tillräckligt många kvalificerade medarbetare eller är tillräckligt flexibelt för att reagera på förändrad marknadsmiljö. Bolagets tillväxt kräver löpande rekrytering och utbildning av nya skuldhanteringshandläggare. En högre personalomsättning bland Bolagets skuldhanteringshandläggare kommer att leda till högre rekryterings- och utbildningskostnader samt begränsa tillgången på erfaren skuldhanteringspersonal för att inkassera portföljerna. Om detta skulle hända skulle Hoist Finance inte kunna inkassera sina fordringar effektivt, vilket skulle minska möjligheten att fortsätta att växa och bedriva en lönsam verksamhet. Varje sådan utveckling kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

De statistiska modeller och analysverktyg som Bolaget använder för att värdera och prissätta portföljer kan visa sig vara felaktiga.

Hoist Finance använder internt utvecklade modeller, dels för att värdera och prissätta portföljer som Bolaget överväger att förvärva, dels för att göra en prognos över återstående generering av kassaflöden från fordringsportföljerna. Det finns en risk att Bolaget inte kan uppnå kassaflöden enligt prognoserna från de modeller som används för att värdera portföljerna eller att dessa modeller är felaktiga. Det finns också en risk att modellerna inte korrekt identifierar eller bedömer alla väsentliga faktorer eller inte ger korrekta eller riktiga prognoser eftersom Bolagets inkasseringshistorik kanske inte avspeglar aktuella eller framtida situationer. Dessutom finns det en risk för att Bolagets investerings- och analysteam gör felaktiga bedömningar eller misstag när de använder Bolagets statistiska modeller och analysverktyg.

I Bolagets statistiska modeller och analysverktyg utvärderas även information som till viss del tillhandahålls av externa parter, till exempel kreditföretag och andra konventionella eller offentliga källor eller gene-

reras av mjukvaruprodukter. Hoist Finance har endast begränsad kontroll över riktigheten i sådan information som erhålls från externa parter. Om denna information är felaktig kan fordringar prissättas fel vid inköps-tidpunkten, inkasseringsvärdet för Bolagets portföljer kan vara felaktigt beräknat, fel skuldhanteringsstrategi kan användas och det kan också leda till lägre kassaflöden eller högre rörelsekostnader. Dessutom kanske inte historisk information om portföljer är en indikation på egenskaperna hos portföljer som förvärvas senare från samma ursprungliga kreditgivare eller inom samma bransch, på grund av förändrade affärsmetoder eller ekonomisk utveckling. Varje sådan händelse kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Det finns en risk att Hoist Finance inte lyckas upprätthålla och utveckla sin plattform för IT-infrastruktur eller Data Warehouse eller förutse, hantera eller införa tekniska framsteg inom branschen.

Hoist Finance förlitar sig på sin plattform för IT-infrastruktur och i synnerhet Bolagets Data Warehouse. Förmågan att integrera dessa teknologier i verksamheten är avgörande för Bolagets konkurrensförmåga och framgång. Detta gör att Bolaget är föremål för inneboende kostnader och risker som hör ihop med att upprätthålla, uppdatera, ersätta och förändra dessa system, innefattande brister i Bolagets informationsteknik, betydande investeringar och anspråk på företagsledningens tid. Till exempel, förvärven av Robinson Way och the Lewis group under 2012 och 2013 och förvärvet av TRC:s verksamhet och Navi Lex 2014 för att kunna expandera i Storbritannien, Italien respektive Polen krävde att Bolaget uppdaterade IT-plattformen för de nyförvärvade företagen. Vidare krävdes att Data Warehouse integrerades för att uppfylla Bolagets standard. Detta ledde till ökade investeringar och krävde ledningens tid.

IT- och telekomteknik utvecklas snabbt och kännetecknas av korta produktlivscyklar. Bolaget kanske inte lyckas förutse, hantera eller införa tekniska förändringar vid rätt tidpunkt. Hoist Finance kanske inte lyckas implementera förbättringar av Bolagets IT-system eller Data Warehouse eller förbättra operativ effektivitet via ytterligare utveckling av IT-teknik, vilket kan leda till ytterligare kostnader. Kostnaden för dessa förbättringar kan bli högre än väntat eller leda till att företagsledningen inte kan ägna tillräckligt mycket uppmärksamhet åt andra delar av verksamheten. Bolaget är beroende av de kapitalresurser som krävs för investeringar i ny teknik för att kunna förvärva och inkassera fordringar. Det finns en risk för att det inte finns tillräckliga kapitalresurser tillgängliga vid rätt tidpunkt. Om Hoist Finance inte kan fortsätta att förvärva, aggregera eller använda dessa uppgifter och data på det sätt eller i den utsträckning som de för närvarande förvärvas, aggregeras och används, på grund av bristande resurser, myndighets-

krav, däribland dataskyddslagar eller av annan orsak, kan Bolaget dessutom förlora en betydande konkurrensfördel. Varje sådan händelse kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Det finns en risk att Bolaget inte lyckas förhindra brott mot eller störning av säkerheten för IT-infrastrukturplattformen eller Data Warehouse.

Varje säkerhetsintrång avseende IT-infrastrukturplattformen, inkasseringssystemen eller Data Warehouse, eller tillfälliga eller permanenta avbrott i dessa system, kan störa verksamheten. Även om Hoist Finance har investerat i säkerheten i IT-infrastrukturplattformen, inkasseringssystemen och Data Warehouse kan Bolaget behöva ytterligare förbättra kapacitet och skydd och kan komma att utsättas för framtida försök till obehörig åtkomst till konfidentiell eller känslig information. Bolagets beredskapsplaner för verksamhetens kontinuitet och vid katastrofer täcker större delen av systemen och tjänsterna och Bolagets två viktigaste datacenter i Duisburg, Tyskland och i Manchester, Storbritannien sammankopplar Bolagets kritiska operativsystem. Dessa datacenter stödjer varandra för att säkerställa att infrastrukturen är skyddad och tillgänglig. Dessa åtgärder kanske emellertid inte lyckas förhindra effekterna av en omfattande katastrofal händelse. Varje sådan utveckling kan hindra Hoist Finance från att använda sin IT-infrastrukturplattform, inkasseringssystem eller Data Warehouse som del av verksamheten och kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Om Bolaget inte lyckas skydda kunddata från obehörig användning kan det ha en negativ inverkan på verksamheten.

Om Hoist Finance inte lyckas skydda, övervaka och kontrollera användningen av dess kunddata kan det leda till att Bolaget förlorar en konkurrensfördel. Bolaget förlitar sig på en kombination av avtalade villkor och sekretessrutiner för att skydda kunddata och dessa data lagras och skyddas i IT-infrastrukturplattformen med begränsade åtkomstmöjligheter. Dessa åtgärder ger dock begränsat skydd och konkurrenter eller andra kan komma att få åtkomst till Bolagets kunddata. Bolagets kunddata kan utsättas för obehörig användning, förskingring eller lämnas ut. Trots att Bolagets anställda, konsulter och samarbetspartners undertecknar sekretessavtal finns det en risk att dessa sekretessavtal överträds eller inte har tillräckligt lång löptid och att tillräckliga avhjälpande-möjligheter inte finns att tillgå i händelse av obehörig användning eller utlämnande av information. Det kan vara svårt och dyrt att kontrollera obehörig användning av sådana rättigheter och tillräckligt avhjälpande mot detta kanske inte är möjligt, eller inte är möjligt i godtagbar tid. Om Bolaget inte lyckas skydda kunddata från obehörig användning eller följa gällande tillämpliga eller

framtida lagar eller föreskrifter kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Forward flow-avtal kan enligt villkoren kräva att Hoist Finance förvärvar fordringsportföljer till ett högre pris än önskat.

Hoist Finance har tidigare ingått forward flow-avtal och kan komma att ingå sådana avtal även i framtiden. Enligt forward flow-avtalen åtar sig Bolaget att löpande förvärva fordringar av en ursprunglig kreditgivare av en viss karakteristika till ett på förhand bestämt pris eller prisintervall för en viss volym. Om Bolaget tecknar ett forward flow-avtal och värdet på de förvärvade portföljerna minskar efter avtalets tecknande, kan Bolaget i slutänden komma att betala ett högre belopp för dessa portföljer än vad det skulle ha accepterat i samband med ett avistaförvärv av engångskaraktär. Detta kan leda till att Hoist Finance går miste om en högre alternativavkastning. Enligt villkoren i många forward flow-avtal har Bolaget dessutom bara möjlighet att avsluta dessa avtal under vissa begränsade omständigheter.

I en mer konkurrensutsatt miljö kan Bolaget ställas inför beslutet att antingen öka inköpsvolymen eller teckna forward flow-avtal till högre priser eller med ett svagare avtalsenligt skydd. Om ett forward flow-avtal ska vara ekonomiskt fördelaktigt måste Bolaget säkerställa att karaktären på fordringarna i de portföljer som förvärvas enligt dessa villkor stämmer överens med de som granskats som del av granskningsprocessen. Vid prissättning av forward flow-avtal beaktar Bolaget normalt potentiella framtida fluktuationer i värdet på de fordringar som förvärvas enligt dessa avtal, men fluktuationerna i värdet kan vara större än förväntat. Om Hoist Finance inte kan säga upp ett avtal kan det behöva acceptera fordringar som har en lägre kvalitet än vad Bolaget avsåg att förvärva, vilket kan resultera i lägre avkastning.

Även om den andel av Bolagets verksamhet som härrör från forward flow-avtal för närvarande är liten (13,1 procent av det sammanlagda beloppet som betalades för portföljförvärv 2014) skulle omfattningen av dessa avtal kunna öka om utbudet på marknaden ökar. Om kvaliteten på fordringar som erbjuds enligt dessa avtal skiljer sig från Bolagets antaganden om prissättning finns det en risk att Hoist Finance har prissatt avtalen felaktigt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance kan komma att redovisa volatila finansiella resultat till följd av omvärderingar av förvärvade portföljer.

Större delen av Bolagets förvärvade portföljer redovisas till inköpskostnad vid inköpstillfället och innehas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Det bokförda värdet på varje förvärvad portfölj motsvarar nuvärdet av alla prognostiserade framtida kassaflöden diskonterade

till portföljens internränta ("IRR"). IRR fastställs till ett värde enligt vilket de prognostiserade framtida kassaflödena motsvarar inköpspriset vid inköpstillfället samt till tidpunkten för de prognostiserade framtida kassaflödena. Portföljernas bokförda värde utvärderas regelbundet. Varje omvärdering av bokfört värde redovisas via resultatet per slutet av den aktuella rapporteringsperioden. Därmed kan värdet på Bolagets förvärvade portföljer i balansräkningen fluktuera varje gång företagsledningen gör en ny bedömning av prognostiserade kassaflöden.

Bolagets prognostiserade kassaflöden baseras på ett antal antaganden. Det prognostiserade resultatet genereras genom analys av historiska prognoser jämfört med faktiskt bruttokassaflöde och med beaktande av bland annat operativa förbättringar. Dessa historiskt observerade prognoser är kopplade till de underliggande grundläggande faktorer för inkassering som gällde vid den tidpunkten, däribland det allmänna ekonomiska läget, skuldhanteringsstrategi, lagstiftning rörande inkassering och kundernas beteende. Om inkasseringkostnaderna skulle öka, till exempel på grund av lägre effektivitet eller ändamålsenlighet i inkasseringen, ändrade lagar eller ändringar i inkasseringmetoder till mer kostsamma metoder, till exempel genom rättsliga åtgärder, skulle dessutom bruttokassaflödet för Bolagets portföljer minska. Detta skulle påverka portföljernas bokförda värde, potentiellt i betydande utsträckning. Varje ändring i dessa antaganden skulle leda till omvärderingar som skulle kunna leda till ett ändrat värde på portföljerna i balansräkningen och leda till att motsvarande förändringar tas med i koncernresultatet. Förändringar i bokfört värde är inte kassaflödespåverkande, utan härleds från faktisk uppnådd inkassering för varje enskild portfölj. De påverkar portföljavskrivningar och därefter andra resultatposter, däribland rörelseresultat och beloppet för skatt på den ordinarie verksamheten. De påverkar även Bolagets kassaflöden för skattebetalningar. Omvärderingar till lägre värden skulle också ha en negativ inverkan på Bolagets kapital och kapitaltäckning.

Hoist Finance värderar portföljer som förvärvats före den 1 juli 2011 till verkligt värde medan de portföljer som förvärvats därefter värderas till upplupet anskaffningsvärde. En minoritet av Bolagets portföljer redovisas till verkligt värde och per den 31 december 2014 redovisades 17 procent av det bokförda värdet av Bolagets förvärvade portföljer till verkligt värde. Skillnaden mellan denna metod och upplupet anskaffningsvärde är den diskonteringsfaktor som används. Vid värdering till verkligt värde används en diskonteringsfaktor som motsvarar marknadens avkastningskrav för liknande tillgångar per varje given tidpunkt (per dagen för detta Prospekt används en diskonteringsfaktor på tolv procent för en tio år lång diskonteringsperiod). Följden är att det verkliga värdet på Bolagets portföljer är känsligt för interna faktorer, till exempel kassaflöden för portföljerna

och finansieringskostnad, men också, i begränsad utsträckning, för förändringar i olika marknadsvariabler, däribland räntesatser, aktiebeta, aktiemarknadens riskpremie och portföljstorlekspremie. I den mån det allmänna marknadsläget förändras till det sämre kan detta leda till betydande förändringar i det verkliga värdet på dessa portföljer och innebära att Hoist Finance bokför omvärderingar. Var och en av ovan nämnda faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Bolagets inköpsmönster, säsongvariationer i Hoist Finances verksamhet och den varierande mängd tid det tar att börja generera kassaflöde och avkastning på förvärvade fordringsportföljer kan leda till volatila kassaflöden.

Hoist Finances verksamhet är beroende av förmågan att inkassera på fordringsportföljer. Inkassering påverkas i viss mån av säsongsfaktorer, däribland antalet arbetsdagar en viss månad, benägenheten hos kunder att ta semester vid vissa tidpunkter under året och årscykler för disponibel inkomst. Vidare kommer förvärven av fordringsportföljer sannolikt att vara ojämnt fördelade över året på grund av fluktuerande utbud och efterfrågan på marknaden. Därmed tenderar inkasseringbeloppen för portföljer att variera från kvartal till kvartal, medan Bolagets kostnader är mer jämnt fördelade över året. Detta leder till säsongvariationer i marginaler och lönsamhet mellan kvartalen. Kombinationen av säsongbetonade inkasseringbelopp och kostnader samt ojämna förvärv kan leda till svaga kassaflöden vid en tidpunkt när det finns tillgång till attraktiva fordringsportföljer. Även om Hoist Finance tidigare har förlitat sig på sin finansieringsbas bestående av inlåning från privatpersoner för att finansiera största delen av fordringsförvärven och tillgången på finansiering via inlåningen har varit mycket stabil, kan detta förändras i framtiden. Svaga kassaflöden eller påfrestningar på Bolagets kapitalbas kan hindra Bolaget från att förvärva önskvärda fordringsportföljer eller hindra Hoist Finance från att uppfylla sina förpliktelser enligt de forward flowavtal som Bolaget tecknat. Var och en av dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Det finns normalt en diskrepans mellan den tidpunkt då Hoist Finance förvärvar en portfölj och den tidpunkt när den förvärvade portföljen börjar ge avkastning eftersom Bolaget inte alltid kan styra när ett avtal att förvärva en portfölj är slutfört. Bolaget behöver vidare hitta kunder, bygga upp en sammanfattande profil för varje kunds omständigheter och formulera en lämplig betalningslösning innan Bolaget kan börja göra inkasseringar avseende en förvärvad portfölj. Dessutom kan den tid det tar för att börja erhålla avkastning på en köpt portfölj variera jämfört med Bolagets ursprungliga beräkningar. Det kan leda till svårprognostiserade kassaflöden och förseningar i generering av intäkter från förvärvade

portföljer. Var och en av ovan nämnda faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Historiska rörelseresultat och kvartalsvisa inkasseringsbelopp behöver inte indikera framtida resultat.

Det finns en risk att Bolagets framtida rörelseresultat inte avspeglar tidigare resultat. Hoist Finances resultat och finansiella ställning är beroende av förmågan att generera inkasseringsbelopp från förvärvade portföljer, som i sin tur påverkas av Bolagets förmåga att fortsätta att förvärva fordringsportföljer och kunders betalningsförmåga. Kundernas möjligheter att refinansiera sina befintliga skulder skulle kunna leda till en lägre volym portföljer tillgängliga för förvärv. Högre räntor kan dessutom påverka kunders förmåga att betala fordringar som Bolaget äger eftersom de kan ha andra lån som skulle påverkas av högre räntor, vilket leder till en negativ inverkan på Hoist Finances förmåga att inkassera på förvärvade fordringsportföljer. Var och en av ovan nämnda faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finances inkassering kan minska och/eller tidpunkten för när inkasseringen sker kan skjutas upp om antalet kunder som omfattas av insolvensförfaranden ökar, om kunder har kvittningsrätt till inkasseringbara fordringar eller om Bolaget misslyckas med att uppfylla gällande krav i samband med överlåtelse av förvärvade fordringar.

Bolaget bedriver skuldhanteringsverksamhet avseende fordringar som kan komma att omfattas av insolvensförfaranden enligt tillämpliga lagar och förvärvar också portföljer med fordringar som för närvarande omfattas av insolvensförfaranden. Olika ekonomiska trender, särskilt negativa makroekonomiska faktorer som de under finanskrisen, och potentiella ändringar i befintlig lagstiftning kan bidra till en ökning av antalet kunder som omfattas av insolvensförfaranden. De portföljer Bolaget förvärvar saknar normalt säkerhet och Hoist Finance kan normalt inte inkassera på dessa portföljer vid insolvensförfaranden.

På vissa av Bolagets marknader kan en gäldenär ha rätt att kvitta en fordran som den har mot den motpart som försöker inkassera en skuld från gäldenären. Förutsatt att erforderliga krav är uppfyllda kan en gäldenär ha rätt att kvitta förfallna belopp i förhållande till säljaren mot belopp som gäldenären är skyldig avseende förvärvade fordringar innan underrättelse om överlåtelsen skett till Bolaget. Sådant belopp kan uppstå genom avtal eller skadeståndsrättslig grund. Som ett resultat av en sådan kvittning kan en förvärvad fordran helt eller delvis upphöra. Efter överlåtelse av förvärvad fordran till Bolaget och efter underrättelse om detta till en av Bolagets kunder kommer kunden även ha kvittningsrätt gentemot Bolaget. En sådan kvittningsrätt förutsätter att de rättsliga kraven för kvittning är uppfyllda samt att

(i) kundens motkrav härrör från samma rättsförhållande som den aktuella förvärvade fordran eller att (ii) kundens motkrav har förfallit till betalning innan överlåtelsen av den förvärvade fordran och underrättelse därom skett till den aktuella kunden.

Överföring av äganderätten till förvärvade fordringar kan kräva vissa överlåtelseförfaranden, till exempel kan krävas att överlåtelsehandling ingås mellan den ursprungliga kreditgivaren gentemot vilken en fordran har uppkommit och Bolaget samt en underrättelse om överlåtelsen till den aktuella kunden, eller en notariserad handling, en registrerad överlåtelsehandling eller liknande förfarande, utan att underrättelse om överlåtelsen till den aktuella kunden krävs. För det fall överlåtelsen av en fordran inte skulle uppfylla tillämpliga krav kommer äganderätten till den aktuella fordran inte övergå till Bolaget, vilket kan resultera i en förlust av denna fordran. Bolagets möjlighet att framgångsrikt inkassera på portföljer kan försämrats eller tidpunkten för när Bolaget kan inkassera på portföljer kan skjutas fram på grund av en ökning av antalet insolvensförfaranden för fysiska personer, om kunder har kvittningsrätt hänförliga till inkasseringbara fordringar eller om Bolaget misslyckas med att uppfylla tillämpliga överlåtelsekrav. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Det finns en risk att Hoist Finance inte lyckas inhämta lånehandlingar för vissa av de fordringar Bolaget förvärvar.

När Bolaget inleder en skuldhanteringsprocess via rättsliga förfaranden kan domstolar komma att kräva att en kopia av lånehandlingarna eller kreditavtal bifogas inlagorna för att kunna utverka en dom mot en viss kund. I de fall Bolaget inte kan visa lånehandlingar som svar på en domstols begäran skulle kravet inte kunna inkasseras. Om någon av de lånehandlingar Bolaget innehar visar sig vara ogiltig enligt lag kan domstolar avslå Bolagets anspråk. Varje ändring i lagar, föreskrifter eller bestämmelser som påverkar det sätt Bolaget inleder verkställighetsförfaranden, innefattande bestämmelser som påverkar dokumentation, kan leda till högre administrativa kostnader eller begränsa användningen av domstolsprocess som inkasseringssverktyg, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Bolagets möjlighet att inkassera fordringar på annat sätt än genom domstolprocesser kan dessutom påverkas av lagar som kräver att Hoist Finance måste inneha vissa typer av lånehandlingar innan inkassering kan påbörjas, vilket också skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Bolaget är exponerat mot risken för valutafluktuationer.

Valutafluktuationer kan ha en negativ inverkan på resultaträkningen, balansräkningen och/eller kassaflödena till följd av att den rapportvaluta som används vid upprät-

tande av balansräkningen är SEK, vilket skiljer sig från dotterbolagens rapportvaluta, främst EUR, GBP och PLN (omräkningsrisk), att tillgångar och skulder anges i olika valutor och att vissa intäkter och kostnader genereras i olika valutor (transaktionsrisk). Bolaget exponeras för både omräknings- och transaktionsrisk.

Bolaget bedriver verksamhet i nio länder i Europa. Bolaget bedriver skuldhanteringsverksamhet av förvärvade fordringar i Tyskland, Österrike, Belgien, Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Polen och Italien. Huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige, där Bolaget också finansieras via Bolagets inlåningsverksamhet, men inte inkasserar fordringar. Dessutom har Bolaget kontor i London, Storbritannien och Duisburg, Tyskland där, utöver i Stockholm, Koncernens sälj- och investeringsfunktion finns. Dotterbolagens resultat och finansiella ställning redovisas i relevanta lokala valutor och räknas sedan om till SEK till tillämpliga växelkurser och tas in i balansräkningen som upprättas i SEK. Bolagets fordringsportföljer (det vill säga Bolagets huvudsakliga tillgångar) är i huvudsak bokförda i utländska valutor, medan inlåning från allmänheten (det vill säga huvudsakliga skulder) bokförs i SEK. I samtliga jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet bokförs dessutom alla intäkter och större delen av kostnaderna i den lokala valutan.

Växelkurserna mellan dessa valutor och SEK har på senare år fluktuerat avsevärt och kan fluktuera avsevärt även i framtiden. För åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012 var samtliga Hoist Finances intäkter hänförliga till enheter vars funktionella valutor är en annan än SEK, det vill säga EUR, GBP och PLN, vilka stod för 52,1 procent, 27,6 procent respektive 20,3 procent av Hoist Finances intäkter under 2014, 56,4 procent, 26,5 procent respektive 17,1 procent av Hoist Finances intäkter under 2013 och 88,2 procent, 3,4 procent respektive 8,3 procent av Hoist Finances intäkter under 2012. För att fastställa Bolagets känslighet för utländsk valuta dras de sammanlagda skulderna av från de sammanlagda tillgångarna i en viss valuta och resultatet jämförs sedan med valutakurssäkring i den valutan. Känslighetsanalysen slutförs sedan genom att nettovaluta-exponeringen ökas eller minskas med 10 procent. Om de valutor som Hoist Finance var exponerat för per den 31 december 2014 respektive per den 31 december 2013 hade försvagats/stärkts med i genomsnitt 10 procent mot SEK, allt annat lika, hade Koncernens nettovinst för 2014 ökat/minskat med cirka 14 miljoner SEK och Koncernens nettovinst för 2013 ökat/minskat med cirka 5 miljoner SEK. Därmed kan, i den utsträckning exponering mot utländska växelkurser inte har säkrats, varje betydande rörelse i relevanta växelkurser ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Eftersom Hoist Finance bedriver verksamhet och äger portföljer i länder som har EUR, GBP och PLN som sina nationella valutor är Bolaget exponerat för risken att det

bokförda värdet på de portföljer som är omräknade till SEK kommer att förändras på grund av valutakursförändringar. Även om det bokförda värdet av portföljer i lokala valutor är oförändrat skulle ett potentiellt ökat bokfört värde i SEK kunna påverka Bolagets kapitaltäckning på ett positivt eller negativt sätt beroende på riktningen av valutakursförändringarna. Från ett kort kapitaltäckningsperspektiv kommer en svag krona att påverka Bolagets kapitalposition negativt.

Avseende instabila valutor råder oro i euroområdet beträffande makrofaktorer på ett land-för-land-basis samt beträffande den övergripande stabiliteten i den europeiska och monetära unionen. Skulle denna oro förverkligas kan det leda till att ett eller flera länder där Bolaget är verksamt idag, eller kan vara i framtiden, måste lämna den europeiska och monetära unionen och återinföra enskilda valutor. Detta kan leda till redenominering av en del av Bolagets tillgångar i EUR, skulder och kassaflöden till den nya valutan i det land där dessa har sitt ursprung. Detta kan i sin tur leda till en obalans i valutorna i Bolagets tillgångar, skulder och kassaflöden. Varje sådan obalans, tillsammans med de störningar på kapitalmarknaden som sannolikt skulle följa en sådan redenomineringshändelse, kan påverka Bolagets likviditet och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets kapitaltäckning, verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance bedriver verksamhet på konkurrensutsatta marknader. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas konkurrera med företag som erbjuder högre priser vid förvärv av fordringsportföljer och att Bolagets konkurrenter kan utarbeta konkurrensfördelar som inte Bolaget lyckas bemöta.

Det råder hård konkurrens på alla områden och marknader där Hoist Finance bedriver verksamhet, vilket innefattar konkurrens från andra pan-europeiska konkurrenter och konkurrenter som är aktiva på lokala marknader. De huvudsakliga konkurrenterna är företag som förvärvar fordringar, integrerade företag med ett bredare finansiellt tjänsteutbud samt specialiserade investerare. Vissa konkurrenter som endast är verksamma på lokala marknader och inte på pan-europeisk nivå är större, har större ekonomiska resurser och är mer aktiva än Bolaget på en sådan lokal marknad. Hoist Finance konkurrerar utifrån anbudspriser, de villkor Bolaget erbjuder, rykte, branschfarenhet och resultat. Bolagets befintliga konkurrenter och eventuella nya konkurrenter kan utveckla betydligt större resurser med avseende på ekonomi, IT, personal och annat. Till exempel har stora och etablerade utländska köpare av fordringar nyligen börjat agera på den brittiska marknaden och konkurrera om förvärv av fordringsportföljer i Storbritannien. Portfolio Recovery Associates, Inc. slutförde under 2014 förvärvet av Aktiv Kapital, en Norgebaserad köpare av fordringar, och utökade därmed sin verksamhet i Europa. I framtiden kanske Hoist Finance inte har resurser eller förmåga att konkurrera framgångsrikt med lokala eller

internationella konkurrenter. Det finns en risk för att Bolaget inte lyckas lämna konkurrenskraftiga anbud på fordringsportföljer eller inte lyckas behålla fördelarna med sin nuvarande starka ställning och status. Om Bolaget inte lyckas utveckla och expandera verksamheten eller anpassa sig till förändrade marknadsbehov lika bra som nuvarande eller framtida konkurrenter gör, eller överhuvudtaget, eller om Bolagets konkurrenter lyckas bedriva verksamhet till en lägre kapitalkostnad eller utveckla sina prissättnings- eller inkasseringmetoder på ett sätt som Hoist Finance inte lyckas göra, finns det en risk att Bolaget inte kan förvärva portföljer till priser som bedöms lämpliga för en lönsam verksamhet. Att Bolaget inte kan konkurrera effektivt kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance förlitar sig på externa skuldhanteringsbolag på flertalet av Bolagets marknader.

Bolaget använder en affärsmodell som är utformad för att leverera operativ effektivitet baserat på lokala marknadsvillkor och internationell praxis. Cirka två tredjedelar av skuldhanteringsverksamheten bedrivs internt, men den interna inkasseringen kompletteras med omsorgsfullt utvalda externa skuldhanteringsbolag i sju av de åtta länder där Hoist Finance bedriver skuldhanteringsverksamhet. Externa skuldhanteringsbolag omfattas av mer begränsad övervakning av Bolaget än den egna lokala verksamheten. Om någon av dessa externa parter inte lyckas utföra dessa tjänster åt Bolaget på ett tillfredsställande sätt kan detta väsentligt minska kassaflödet, intäkterna och lönsamheten samt påverka Bolagets anseende i de länder där dessa parter bedriver verksamhet. Varje överträdelse av lagar eller andra myndighetskrav av dessa externa parter i skuldhanteringsverksamheten kan ha en negativ inverkan på verksamhet och anseende eller leda till viten för Hoist Finance, eftersom branschens tillsynsmyndigheter normalt förväntar sig att företag väljer sådana externa parter med omsorg och tar ansvar för eventuella överträdelser av regel efterlevnaden. Att Bolagets externa skuldhanteringsbolag inte lyckas utföra sina tjänster enligt Bolagets standarder samt eventuell försämring i eller förlust av nyckelrelationer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Externa skuldhanteringsbolag kan begå oegentligheter med avseende på de fordringar Hoist Finance ger dem i uppdrag att inkassera, inte följa tillämpliga lagar och föreskrifter, till exempel dataskyddskrav, eller inte tillhandahålla korrekta uppgifter om de fordringar de inkasserar. I den mån dessa externa parter bryter mot lagar, andra regulatoriska krav eller avtalade förpliktelser mot Hoist Finance, eller agerar olämpligt i driften av sin verksamhet, kan Bolagets verksamhet och anseende påverkas negativt. Det kan även leda till viten för Bolaget. Hoist Finance kan också drabbas av förluster enligt avtal med ursprungliga kreditgivare som har krävt

eller kan komma att kräva att Bolaget ska säkerställa att underleverantörer efterlever tillämpliga lagar eller andra regulatoriska krav. Dessutom finns det en risk att det dröjer avsevärd tid innan Bolaget får kännedom om sådana överträdelser vilket kan förvärra effekten av dessa.

Vidare finns det en risk att ekonomiskt svaga externa skuldhanteringsbolag inte lyckas fortsätta finansiera sina aktiviteter, däribland att vidta åtgärder för att aktivt inkassera fordringar de har fått i uppdrag att inkassera, eller fortsätta att bygga upp sina verksamheter och system utifrån Bolagets förväntningar och inkasseringens volymer, utan Bolagets stöd. Sådant stöd och eventuella strategier som Hoist Finance kan komma att genomföra med avseende på underpresterande externa skuldhanteringsbolag kanske inte leder till förväntade fördelar. Om en eller flera externa skuldhanteringsbolag skulle få ekonomiska problem, ställas under förvaltning eller bli insolvent, kan detta förorsaka avbrott och störningar i Bolagets kassaflöden. Hoist Finance kanske väljer externa skuldhanteringsbolag baserat på tidigare relativa resultat och det finns en risk för att framtida resultat inte har samma utveckling. Om ett externt skuldhanteringsbolag eller andra motparter underpresterar, vare sig det beror på att parten inte lyckas uppnå de finansiella mål som är uppställda av Bolaget eller av annat skäl, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Bolagets säkringar kan vara ineffektiva eller har kanske inte implementerats korrekt.

Bolaget omfattas av risken för ränte- och valutakurs-exponering, se riskfaktorer ”– *Bolaget är exponerat för risken för valutafluktuationer*” och ”– *En räntehöjning kan ha en negativ inverkan på Bolagets vinst*”. Bolaget säkrar löpande ränte- och valutaexponeringar och Koncernens treasuryfunktion har det övergripande ansvaret för den löpande hanteringen av dessa risker. Bolagets exponering för utländsk valuta säkras med valutaswappar. Per den 31 december 2014 fanns tillgångsexponering i EUR, GBP och PLN. Bolaget använder också särskilda säkringar vid förvärv av portföljer i utländsk valuta för att säkra effekten av eventuella variationer i växelkurser mellan inköpsdatumet och månadens slut, när portföljen bokförs i balansräkningen och täcks av Bolagets vanliga valutaswappar. Bolaget har en ränteswap för att i första hand säkra effekten på resultaträkningen av ränteförändringar. Säkringarna är strukturerade så att om räntorna stiger skulle säkringarna ha en positiv effekt på resultatet, vilket åtminstone delvis uppväger den högre finansieringskostnaden till följd av högre räntor. Omvänt gäller att om räntorna sjunker skulle säkringarna åtminstone delvis motverka de lägre finansieringskostnaderna genom negativa effekter på resultatet. Bolaget exponeras för risken att det råder obalans mellan ränteswappens utveckling och förändringen i den underliggande finansieringskostnaden som säkringarna ska säkra. Bolaget exponeras också för risken att säkringarna genomförs felaktigt. Varje sådan händelse kan orsaka

förluster och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Ökningar av personalkostnader, potentiella arbetskonflikter och arbetsstopp kan ha en negativ inverkan på verksamheten.

Hoist Finances finansiella resultat påverkas av tillgängligheten av kvalificerad personal och personalkostnader. Per den 31 december 2014 hade Bolaget totalt 1 155 anställda. För närvarande finns kollektivavtal med vissa fackföreningar i Frankrike, Tyskland och Italien. Om Bolaget inte kan upprätthålla tillfredsställande kollektivavtal med fackligt anslutna anställda och förhandlingsgrupper kan det leda till en störning i verksamheten, vilket kan påverka förmågan att tillhandahålla tjänster till Bolagets samarbetspartners. Dessutom kan ett ökat antal fackligt anslutna leda till högre personalkostnader. Potentiella arbetskonflikter kan leda till avbrott i verksamheten. Dessutom kan en högre efterfrågan på Bolagets anställda från konkurrenter öka kostnaderna hänförliga till ersättningar till anställda. Varje sådan utveckling kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Finansiella mål som har inkluderats i detta Prospekt kan komma att skilja sig väsentligt från Bolagets faktiska resultat och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa.

De portföljinvesteringsutsikter och de finansiella mål som anges i avsnitten "Verksamhetsbeskrivning – Hoist Finances strategi" och på andra ställen i detta Prospekt är Bolagets förväntningar för räkenskapsåret 2015 och framöver, innefattande mål avseende lönsamhet på medellång sikt och kapitaliseringsmål. Dessa finansiella mål har baserats på ett antal antaganden (inklusive att Bolagets affärsstrategier blir framgångsrika), vilket innebär att de är föremål för väsentliga verksamhetsrelaterade, driftsrelaterade, finansiella och andra risker, varav många ligger utanför Bolagets kontroll. Sådana antaganden kan därför komma att förändras eller inte inträffa alls. Vidare kan vissa oförutsedda händelser komma att inverka negativt på Hoist Finances faktiska resultat oavsett om Bolagets antaganden avseende räkenskapsåret 2015 eller framtida perioder visar sig stämma eller ej. Detta leder till att Bolagets faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från dessa mål och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa.

Risker hänförliga till reglering

Hoist Finance är beroende av Hoist Kredits tillstånd att bedriva finansieringsrörelse som kreditmarknadsbolag och förlust av eller återkallande av tillståndet kan begränsa eller hindra tillgången till finansiering vid inlåning och Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet.

Då Hoist Kredit är ett reglerat kreditmarknadsbolag är det föremål för den reglering och regulatoriska tillsyn

som gäller i banksektorn. Hoist Kredits huvudsakliga tillsynsmyndighet är Finansinspektionen ("FI"). Hoist Kredit har etablerat filialer i Belgien och Nederländerna och är därmed föremål för granskning av lokala tillsynsmyndigheter i dessa jurisdiktioner. Hoist Kredit har gränsöverskridit sitt tillstånd för att bedriva finansieringsrörelse till Frankrike, Italien, Nederländerna, Tyskland och Österrike. Hoist Finance omfattas av många lokala lagar och av regulatorisk tillsyn, bland annat med avseende på kapitaltäckning, riskkontroll, finansiella tjänster och hur verksamheten sköts, dataskydd, korruption, penningtvätt, kartellbildning och administrativa åtgärder. Eventuella betydande ändringar och/eller utveckling av regler, myndighetstillsyn och/eller av Hoist Kredits tillstånd eller förändringar i tillsynen av den huvudsakliga tillsynsmyndigheten kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, de produkter och tjänster det erbjuder eller värdet på dess tillgångar. Om Bolaget inte lyckas efterleva tillämpliga lagar och föreskrifter och andra krav som utfärdas av tillsynsmyndigheter kan det leda till ett ingripande av en tillsynsmyndighet eller sanktioner. Sådana sanktioner kan innebära att FI återkallar Hoist Kredits tillstånd att bedriva finansieringsrörelse. Om Hoist Kredit förlorar sitt tillstånd skulle Hoist Kredit tvingas upphöra med att erbjuda inlåningstjänster till allmänheten. Eftersom inlåning är Bolagets huvudsakliga finansieringskälla skulle detta ha en negativ inverkan på Hoist Finances likviditetsposition och försämma dess möjlighet att finansiera verksamheten och potentiellt också försämma eller ha en väsentligt negativ inverkan på Hoist Finances möjlighet att fortsätta sin verksamhet på det sätt som den nu bedrivs. Det finns dessutom en risk för att Bolaget inte skulle kunna anskaffa annan finansiering inom en kort tidsperiod eller överhuvudtaget, eller att sådan alternativ finansiering inte skulle vara tillgänglig till likvärdiga kostnader. Andra sanktioner kan avse höga böter om upp till 10 procent av Bolagets årliga omsättning. Varje sådan händelse kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance omfattas av omfattande lagstiftning och reglering som rör kapitaltäckning och likviditetskrav och förändringar i den regulatoriska miljön eller eventuell underlåtenhet att följa tillämplig lagstiftning eller reglering kan leda till att Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet upphävs, upphör eller försämras.

På grund av Hoist Kredits status som kreditmarknadsbolag är det föremål för omfattande lagstiftning och reglering med avseende på kapitaltäckning och likviditetskrav, däribland Basel III-regelverket. Enligt denna lagstiftning och reglering måste Bolaget bland annat ha tillräckliga kapitalresurser och uppfylla specificerade kapital- och likviditetsrelationer vid varje given tidpunkt. Detta utsätter Hoist Finance för regulatoriska risker, vilket innefattar effekterna av nya och ändrade lagar,

föreskrifter, policyer, frivillig praxis och tolkningar av dessa i Sverige och EU. Dessutom kan eventuella ändringar i de bedömningar Bolaget gör när det förvärvar portföljer potentiellt påverka värdet av portföljerna. När Hoist Finance förvärvar portföljer görs antaganden om bruttokassaflöde och inkasseringskostnader och nettovärdet av förväntat nettokassaflöde avspeglas i det bokförda värdet för portföljerna i balansräkningen. Om Bolaget skulle få högre inkasseringskostnader än väntat, till exempel på grund av sämre effektivitet eller ändamålsenlighet i inkasseringen, ändrade lagar eller förändringar i inkasseringsrutiner till mer kostsamma metoder, till exempel ökad användning av rättsliga verkställanden, eller om kreditrisker skulle realiseras i Hoist Finances portföljer så att dessa ger en lägre avkastning än förväntat från kunderna, skulle bruttokassaflödet minska, möjligen väsentligt. Dessa faktorer kan därmed minska Bolagets intäkter och det bokförda värdet på Bolagets portföljer då sådana förändringar skulle leda till omvärderingar. Det innebär att tillgångssidan i Hoist Kredits balansräkning skulle minska och kapitaltäckningen påverkas. En på marknaden uppfattad eller faktisk brist på kapital kan leda till myndighetsåtgärder, däribland krav på att skaffa ytterligare lagstadgat kapital, att balansera vinsten eller ställa in utdelning eller till offentligt klander eller sanktioner. Detta kan påverka Hoist Finances möjlighet att generera avkastning på kapital, betala ut framtida utdelningar, förvärva portföljer och fullfölja förvärv eller andra strategiska möjligheter samt kan påverka Hoist Finances framtida tillväxtpotential. Till följd av en sådan brist kan Bolaget behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper som kan späda ut befintliga aktieägares innehav. Dessutom kan möjliga sanktioner innefatta att FI återkallar Hoist Kredits tillstånd att driva finansieringsrörelse, se riskfaktor ”–*Hoist Finance är beroende av Hoist Kredits tillstånd att bedriva finansieringsrörelse som kreditmarknadsbolag och förlust av eller återkallande av tillståndet kan begränsa eller hindra tillgången till finansiering och Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet*”.

Bolaget exponeras för risker som sammanhänger med en osäker och snabbt framväxande regulatorisk miljö. Sedan den globala finanskrisen 2008–2010 har ett antal regulatoriska initiativ tagits med avsikt att ändra eller införa regler och föreskrifter som påverkar och som sannolikt kommer att fortsätta påverka Bolagets verksamhet. Sådana satsningar innefattar, men är inte begränsade till, Basel III-regelverket och annan regulatorisk utveckling som påverkar likviditets-, kapital- och skuldsättningspositioner samt hantering av motpartsrisker, liksom att myndigheter får tillgång till verktyg som gör att de kan ingripa i krisscenarier. Som ett resultat av regulatoriska förändringar, inklusive ytterligare regler baserat på Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag (”**CRR**”)

och Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag (”**CRD IV**”), kan Hoist Kredit i framtiden behöva uppfylla strängare krav på likviditet och kapital. Regulatoriska förändringar kan också leda till att Bolagets befintliga lagstadgade kapital inte längre räknas, antingen på samma nivå som nu eller överhuvudtaget, till ändringar i de aktuella riskvikterna för dess tillgångar eller till att Hoist Kredit inte längre får inneha tillgångslag som portföljer med förfallna fordringar. Varje sådan händelse kan ha en väsentlig negativ inverkan på Hoist Finances verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance genomförde två kontanta nyemissioner av stamaktier under maj respektive december 2014, vilket netto ökade Bolagets inbetalda kapital med totalt 414 miljoner SEK. På grund av ett regulatoriskt förbiseende uppmärksammade Hoist Finance inte en regeländring till CRR som publicerades i augusti 2013, vilken bland annat föreskrev att kravet att erhålla godkännande från behörig myndighet innan kapitalinstrument (inklusive stamaktier) klassificeras som kärnprimärkapitalinstrument ska tillämpas från den 28 juni 2013 (istället för från den 31 december 2014 såsom tidigare angivits i den officiella publikationen i juni 2013). Som ett resultat ansökte Bolaget först i början av 2015 om erforderligt godkännande från FI för att tillåta Bolaget att klassificera detta kapital som stamaktiekapital för att få inkludera detta i Bolagets beräkning av kärnprimärkapitalrelationen. Följaktligen fick detta kapital tekniskt inte inräknas i Bolagets kärnprimärkapitalrelation under året som slutade den 31 december 2014. Bolaget har inte ändrat sina kapitaltäckningsrelationer som ingår i fotnoterna till Bolagets historiska finansiella rapport för 2014 eller i sina regulatoriska rapporter, eftersom de kvantitativa och kvalitativa kraven för inräkning av det kapital som inbetalts i dessa nyemissioner var uppfyllda även vid dessa datum. Den 11 mars 2015 erhöll Bolaget det erforderliga formella godkännandet från FI för att få inräkna det stamaktiekapital som inbetalts i ovan nämnda nyemissioner såvitt avser finansiell- och regulatorisk rapportering från och med det datumet. Det erhållna FI-godkännandet bekräftar att de aktuella nyemissionerna har uppfyllt kriterierna för kärnprimärkapital. Bolaget gör bedömningen att tidpunkten för FI-godkännandet, respektive det förhållandet att kärnprimärkapitalrelationen såsom den beräknats enligt tillämplig reglering för 2014 tekniskt sett var lägre än vad som tidigare rapporterats, inte kommer att påverka Bolagets verksamhet negativt eller resultera i några överträdelser av några avtal, inklusive Hoist Finances utestående skuldinstrument. Det finns emellertid inte några garantier för att det inte kommer att bli några negativa återverkningar på Bolagets kontraktuella åtaganden eller att FI inte kommer att påföra regulatoriska sanktioner. Sådana sanktioner skulle, var för sig eller tillsammans, kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, rörelseresultat eller finansiella ställning.

Ett beslut om att Hoist Kredits inlåning inte längre ska omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin eller ändringar av insättningsgarantin i dess nuvarande form kan ha en negativ inverkan på Hoist Finances verksamhet.

Då Hoist Kredit är ett reglerat kreditmarknadsbolag kan Hoist Finance erbjuda inlåning till allmänheten som omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin, vilken garanterar ett belopp på 100 000 EUR för varje inlåningskund. Det innebär att Hoist Kredit måste inrätta interna processer för att hantera operativa risker som rör inlåningen, däribland att hantera och säkra de data-system som utgör serverhosting för inlåningen. Om Hoist Kredit inte kan uppfylla dessa krav kan detta leda till ingripande av tillsynsmyndigheter eller sanktioner, däribland beslut om att Hoist Kredits inlåning inte längre ska omfattas av insättningsgarantin. Om Hoist Kredit inte längre omfattas av insättningsgarantin skulle detta sannolikt innebära att Bolaget skulle behöva upphöra med att erbjuda inlåning till allmänheten. Detta skulle inverka negativt på likviditetspositionen och försämra möjligheten att finansiera verksamheten samt potentiellt också leda till att Bolaget inte kan fortsätta verksamheten som den bedrivs för närvarande eller inte kan fortsätta alls.

På senare år har berörda tillsynsmyndigheter i Sverige och övriga Europa föreslagit (och i vissa fall inlett införande av) ändringar avseende många aspekter av banksektorn, inklusive bland annat insättningsgarantier. Även om effekterna ännu är osäkra förväntar sig Hoist Finance att framväxten av dessa och framtida satsningar kan inverka på Bolagets verksamhet, bland annat genom att Bolaget får ökad administration och högre kostnader. Högre kostnader kan till exempel bli följden av ändringar i insättningsgarantin som kan leda till högre avgifter för de finansiella institut som omfattas av garantin. Ändringar kan också leda till att garantibeloppen sänks. Varje sådan utveckling kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Som köpare av fordringar måste Hoist Finance följa tillämpliga bestämmelser i den jurisdiktion där Bolaget bedriver verksamhet och ändringar i den regulatoriska miljön eller eventuell underlåtenhet att följa tillämpliga lagar, föreskrifter eller praxis kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Hoist Finance måste följa föreskrifter som gäller förvärv av fordringar i den jurisdiktion där det bedriver verksamhet, inklusive lagar och föreskrifter som rör dataskydd, inkassering, förvärv av fordringar och penningtvätt samt sanktioner på nationell och överstatlig nivå. En ogynnsam regulatorisk utveckling av lagar och föreskrifter som omfattar Bolaget kan exponera det för en mängd risker. Branschen för förvärv av fordringar granskas hårdare på grund av lokala politiska faktorer, vilka har lett till och kan komma att leda till ändringar i lagar och föreskrifter. Eventuella nya lagar och föreskrifter som antas liksom förändringar i befintliga lagar

eller föreskrifter, eller ändringar i tillsynsmyndigheters och domstolars tolkning av dessa, kan minska Bolagets operativa flexibilitet och begränsa dess möjlighet att använda sin kunddata för att prissätta portföljer och skapa effektiva skuldhanteringsstrategier.

Den 25 januari 2012 publicerade Europeiska kommissionen sitt förslag till EU:s dataskyddsförordning. Utkastet till förordningen föreslår stora ändringar i EU:s dataskyddsregler som skulle leda till att nuvarande nationella dataskyddslagars ersätts av en direkt tillämplig EU-förordning. Om den föreslagna förordningen antas i sin nuvarande föreslagna form kommer nya regelefterlevnadskrav att ställas på branschen för förvärv av fordringar och potentiellt försämra Hoist Finances möjlighet att använda kunddata, till exempel genom att begränsa Bolagets möjlighet att skapa kundprofiler. Den 12 mars 2014 godkände Europaparlamentet formellt ett reviderat förslag till författning som ytterligare stärker individens rätt på det här området. Om information eller kunddata som Bolaget använder skulle bli offentliga, till exempel till följd av en ändring i statliga bestämmelser eller om de länder där Bolaget bedriver verksamhet skulle vidta åtgärder som underlättar efterforskning om kunder eller om de nuvarande begränsningarna av databearbetning skulle förändras så att aktörer på kreditmarknaden kunde få tillgång till kreditinformation före förvärv av portföljer eller om de nuvarande begränsningarna av databearbetning skulle ändras så att Bolaget skulle förbjudas att använda kunddata på ett sätt eller i den utsträckning de för närvarande används, skulle Bolaget kunna förlora en avsevärd konkurrensfördel och det kan ha en negativ inverkan på verksamheten.

Från tid till annan kan Bolaget bli föremål för utredningar av tillsynsmyndigheter och Bolaget har som praxis att samarbeta vid sådana utredningar. Bolaget är också föremål för återkommande revisioner av tillsynsmyndigheter i olika länder där det bedriver verksamhet. Nyligen i samband med att Hoist Finance kontaktade finansiella tillsynsmyndigheten på Jersey ("JFSC") för att diskutera en potentiell utökning av sin verksamhet på Jersey, fastställde JFSC, inom ramen för penningtvättsreglering, att Bolagets två dotterbolag på Jersey har bedrivit låneverksamhet och därför är skyldiga att följa lokala regler mot penningtvätt. För närvarande pågår diskussioner med JFSC angående lämpligheten av Bolagets nuvarande rutiner. Vidare kan Hoist Finance vara delaktig i utredningar och revisioner som följer av handlingar hos Bolagets externa skuldhanteringspartners. Ett ogynnsamt resultat av en sådan utredning eller andra utredningar av tillsynsmyndigheter kan leda till: inledande av förvaltningsförfarande, civilprocesser eller brottsmålsprocesser; sanktioner och betalning av böter och straffavgifter, däribland potentiellt upphävande eller återkallande av myndighetstillstånd beroende på eventuella överträdelsers svårighetsgrad och omfattning; personalförändringar, Hoist Finances oförmåga att bedriva verksamhet på grund av förlust av tillståndet eller

inskränkningar eller villkor som åläggs Bolagets verksamhet; ökad översyn och granskning av Bolagets tjänster av ursprungliga kreditgivare, tillsynsmyndigheter och andra; samt negativ publicitet i media och skadat anseende.

Enskilda anställda och Hoist Finances externa skuldhanteringspartners kan bryta mot Bolagets instruktioner och, antingen oavsiktligt eller avsiktligt, bryta mot tillämpliga konkurrenslagar och författningar genom att ägna sig åt förbjuden verksamhet, till exempel bilda karteller eller samarbeta med konkurrenter avseende marknader eller ursprungliga kreditgivare. Sådana handlingar kan skada Hoist Finances anseende och utsätta Hoist Finance för regulatoriska förfrågningar och klagomål från kunder och om Bolaget hålls ansvarigt kan de böter och andra sanktioner som kan bli följden vara avsevärda. Varje sådan utveckling kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Det finns en risk att Bolaget inte erhåller fullständigt tillstånd för verksamheten i Storbritannien vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Hoist Finances verksamhet.

Den 1 april 2014 blev Financial Conduct Authority ("FCA") den nya tillsynsmyndigheten för skuldhantlingsbolag. Dessa lyder nu under FCA:s tillsyns- och regelverk. Under en övergångsperiod har skuldhantlingsbolag i Storbritannien, inklusive Bolagets dotterbolag Hoist Finance UK och Robinson Way ("Hoist UK"), interimistiska tillstånd till dess att FCA meddelar slutliga beslut avseende tillståndsansökningar. FCA har tilldelat bolagen olika ansökningsperioder för sådana tillstånd vilka sträcker sig från oktober 2014 till april 2016. Hoist Finances ansökningsperiod kommer att vara från 1 juli 2015 till 30 september 2015. Bolagets interimistiska tillstånd möjliggör att Bolaget under övergångsperioden kan fortsätta att bedriva sin nuvarande verksamhet utan att behöva lämna in en omedelbar tillståndsansökan till FCA. Vidare ger det interimistiska tillståndet visst anstånd för Hoist Finance att förbereda sig för efterlevnaden av FCA:s krav. I samband med Bolagets tillståndsansökan kommer Hoist Finance att bli föremål för en prövningsprocess innan fullständigt tillstånd beviljas. Det kan inte uteslutas att FCA som ett resultat av en sådan prövningsprocess kan kräva att Hoist Finance gör väsentliga förändringar i verksamheten eller ledningsstrukturen, vilket kan bli kostsamt och påverka Bolagets resultat. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att beviljas något sådant fullständigt tillstånd eller att Bolaget måste göra väsentliga förändringar i verksamheten i samband med erhållandet av tillståndet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Vidare måste Bolagets externa skuldhantlingsbolag i Storbritannien erhålla och fortsatt inneha tillstånd från FCA men för det fall de inte lyckas behålla tillståndet,

eller om någon av Bolagets framtida skuldhantlingspartners inte lyckas erhålla tillstånd från FCA, kan det innebära att Hoist Finance måste hitta nya externa skuldhantlingspartners med liknande erfarenheter och meriter, vilket kan vara kostsamt och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets möjlighet att genomföra inkasseringar i Storbritannien eller väsentligt öka kostnaderna för att genomföra inkasseringar i Storbritannien. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Otillbörligt utlämnande av ursprungliga kreditgivares känsliga uppgifter, kunddata eller brott mot dataskyddslagar kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet eller anseende.

Bolaget hanterar och bearbetar stora mängder av potentiellt känslig eller konfidentiell information och är beroende av Data Warehouse för att registrera och bearbeta avsevärda mängder data snabbt och korrekt för att få tillgång till, upprätthålla och utöka de databaser som används för Bolagets inkassering och för analys av potentiella förvärv av fordringar. Bolagets möjlighet att bedriva sin verksamhet, inklusive att prissätta portföljer korrekt, spåra kunder och ta fram skraddarsydda återbetalningsplaner, är beroende av dess möjlighet att använda kunddata i Data Warehouse. Hoist Finances möjlighet att inhämta, lagra, dela och på annat sätt bearbeta kunddata styrs av dataskyddslagar, sekretesskrav och andra regulatoriska begränsningar, däribland till exempel att personuppgifter endast kan samlas in för preciserade, uttryckliga och lagliga syften och endast kan bearbetas på ett sätt som är förenliga med dessa syften. Dessutom måste de insamlade personuppgifterna vara tillförlitliga, relevanta och inte överdrivna i förhållande till de syften för vilka de samlas in och/eller bearbetas, och de får inte förvaras på ett sätt som möjliggör identifiering av kunder under en längre period än vad som krävs för inkasseringen.

Även om Bolaget löpande arbetar för att förbättra sin utformning och samordning av kontroll av säkerhet och regelefterlevnad i hela verksamheten finns en risk att säkerhetskontrollerna avseende kunders personuppgifter, utbildning av anställda och samarbetspartners om dataskydd samt andra skyddsåtgärder som Bolaget vidtar inte förhindrar otillbörligt röjande eller bearbetning av sådan känslig information på ett sätt som är i strid med tillämpliga lagar och avtal. Om Bolaget inte bearbetar kunddata enligt tillämpliga lagar kan det leda till återkallande av Hoist Finances tillstånd att bedriva skuldhantlingsverksamhet, böter, åtal och avtalsbrott. Om Bolaget inte följer tillämpliga dataskyddslagar kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance är löpande exponerat för risker avseende legala och regulatoriska krav.

I Hoist Finances normala verksamhet står Bolaget under regulatorisk tillsyn och exponeras för risken för krav från kunder från vilka det inkasserar skulder. Bolaget bedriver sin verksamhet genom ett antal juridiska personer i flera olika jurisdiktioner och är därför exponerat för reglering i var och en av dessa jurisdiktioner. I ett antal av jurisdiktioner där Hoist Finance är aktivt har det på senare år skett en avsevärd ökning av konsumenttvister där konsumenter via domstol försöker kräva återbetalningar av belopp som betalats enligt konsumentkreditavtal eller undslippa att göra betalningar i framtiden. En bidragande orsak till ökningen av tvister är den betydande ökningen av skuldhanteringsföretag, både i antal och omfattning. Dessa företag annonserar aggressivt efter potentiella kåranden och inleder därefter en process med förhoppning och förväntan om att få en del av eventuellt avskrivna skulder i betalning. Krav kan också ställas avseende andra delar av påstådd brist på regelefterlevnad, vilket kan påverka en stor mängd avtal.

För närvarande är Hoist Finance inte inblandat i väsentliga processer eller tvister eller såvitt Bolaget känner till föremål för väsentliga myndighetsutredningar. Men det går inte att utesluta att väsentliga processer, tvister eller myndighetsutredningar kan uppkomma i framtiden och att Hoist Finance i framtiden kan anges som svaranden i processer angående till exempel lagar om konsumentkrediter, skatter, inkassering, anställningsavtal, konkurrensbegränsning och annat. Dessutom kan skuldhanteringsföretag och konsumentorganisationer öka sitt fokus på inkasseringens branschen och i synnerhet inkassering av skulder enligt kreditavtal. Sådan negativ publicitet eller uppmärksamhet kan leda till ökad myndighetsgranskning och fler rättstvister mot Bolaget, inklusive grupptalan.

Krav och rättsliga förfaranden som dessa kan exponera Hoist Finance för skadeståndskrav, direkta eller indirekta kostnader, direkta eller indirekta finansiella förluster, påföljder av civil eller straffrättslig art, förlust av tillstånd eller auktorisationer eller förlust av anseende och även för en överhängande risk att Bolagets verksamheter kan komma att underkastas begränsningar genom lagstiftning. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Krav mot Bolaget, oavsett grund, kan exponera det för kostsamma rättstvister eller förhandlingar och kräva uppmärksamhet från företagsledningen som då inte kan ägna sig åt sina vanliga ansvarsområden. Ogynnsamma myndighetsåtgärder mot Bolaget eller ogynnsamma domar i rättstvister som Bolaget är inblandat i kan leda till att Hoist Finance måste avbryta viss skuldhanteringsverksamhet eller betala skadestånd, vara föremål för verkställighetsförfarande eller få sin registrering hos en viss tillsynsmyndighet återkallad. Om något av ovanstående inträffar, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Hoist Finances verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance bedriver gränsöverskridande verksamhet och hanterar sina koncernskattefrågor avseende koncernbolag i flera jurisdiktioner. Om denna struktur inte anses vara i sin ordning av lokala skattemyndigheter, eller om Hoist Finances tolkning av tillämpliga lagar, fördrag och föreskrifter på skatteområdet inte är helt korrekt eller förändras kan Hoist Finances skattekostnader öka kraftigt. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finance har implementerat gränsöverskridande arrangemang inom koncernen när det gäller olika aspekter av verksamheten. Detta innefattar fördelning bland vissa koncernföretag av outsourcade funktioner för förberedelser och analysstöd inför investeringsbeslut, för förvärv av fordringsportföljer och för inkassering avseende portföljerna. Hoist Finance har också antagit och uppdaterar regelbundet koncernpolicyer för internprissättning vilka sätter ett ramverk för hur aktiviteter inom koncernen prissätts. I likhet med många andra företag med gränsöverskridande verksamhet genom koncernföretag i flera jurisdiktioner är Hoist Finance exponerat för potentiella skatterisker vilka följer av att tillämpningar och tolkningar av förekommande lagar, fördrag, regleringar och vägledning på skatteområdet varierar, bland annat gällande inkomst- och mervärdesskatt. Även om Hoist Finance är av uppfattningen att Hoist Finance har tillämpat och tolkat relevanta skattelagar och -regler på ett korrekt sätt, och att koncernens policyer för internprissättning och andra gränsöverskridande arrangemang har implementerats i enlighet med skattelagar och internationellt accepterade rutiner för internprissättning i de länder där Hoist Finance är verksamt, så kan relevanta skattemyndigheter i jurisdiktioner där Hoist Finance är verksamt ha en annan uppfattning och därför bestrida Hoist Finances ståndpunkter. Som en konsekvens kan Hoist Finances skatteexponering både på landsnivå och koncernmässigt komma att förändras väsentligt för det fall att eventuella bestridanden skulle få framgång.

Hoist Kredit och Hoist GmbH har initierat ett förfarande om ett "Advance Pricing Agreement" ("APA") gällande koncernens tillämpade rutiner och förhållningssätt för internprissättning i Tyskland; detta såsom en åtgärd för att klarlägga de skatteexponeringar som skulle kunna uppkomma då koncernen bedriver vissa gränsöverskridande verksamheter. Ett APA möjliggör för skattemyndigheterna (i detta fall i Tyskland och Sverige) och den skattskyldige att undvika framtida internpristvister genom att ett framåtsyftande avtal ingås beträffande den skattskyldiges principer för internprissättning. Koncernen förväntar att detta APA-förfarande kan avslutas under 2016, men det är inte säkert att förfarandet blir klart inom denna tid eller att ett tillfredsställande avtal kan nås med avseende på koncernens nuvarande eller kommande policyer för sin internprissättning.

Skattestrukturer inom internationella koncerner har

i allt större utsträckning blivit en fråga om socialt ansvarstagande och för närvarande finns en stark politisk press att förändra den internationella skattemiljön. Mot bakgrund av Base Erosion and Profit Shifting Action Plan ("BEPS"), lanserad av Organisation for Economic Co-operation and Development ("OECD") med stöd av EU och dess snabba utveckling finns det tecken på ett stöd för global skattesamordning mellan jurisdiktioner, vilket kan ha en väsentlig inverkan på den internationella skattemiljö i vilken Bolaget är verksamt. Generellt så har skattemyndigheter inom OECD på senare tid ökat sin granskning av bolags skattestrukturer och relaterande frågor kring fasta driftställen och internprisättning. Denna fokusering från myndighetshåll skulle kunna påverka Hoist Finances struktur och organisation eller leda till ökad skatteexponering.

Hoist Finance har tillsammans med externa rådgivare i noteringsprocessen gjort en genomgång av koncernens nuvarande legala och operativa struktur från ett skatteperspektiv såvitt avser de tre senaste åren. Denna genomgång har identifierat potentiella skatteexponeringar i olika jurisdiktioner där koncernen bedriver verksamhet, primärt rörande mervärdesskatt, internprisättning, fasta driftställen och bolagsinkomstskatt. Vissa identifierade exponeringar avser betydande belopp och det sammanlagda beloppet om riskerna summeras är väsentligt. Samtidigt som Hoist Finance tror att det finns ett antal strukturella och andra åtgärder som har företagits respektive kan komma att företas för att motverka effekterna av dessa exponeringar, såsom att låta berörda koncernföretag dra nytta av potentiell lättnad under dubbelbeskattningsavtal, är det inte säkert att sådana åtgärder är eller kommer att vara tillgängliga eller att de faktiskt skulle motverka exponeringarna. Skulle följaktligen Hoist Finance bli föremål för negativa taxeringsbeslut avseende de identifierade potentiella skatteexponeringarna skulle detta kunna resultera i betydande tillkommande skattekostnader, inklusive räntor och skattetillägg. Detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Hoist Finances verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Hoist Finances effektiva skattesats kan höjas, Hoist Finance kan bli föremål för revision och Hoist Finance kan bli föremål för en potentiell ny skatt eller pålaga på banker och kreditinstitut vilket för närvarande diskuteras.

Som ett multinationellt företag beskattas Bolaget i ett antal utländska jurisdiktioner. Bolagets effektiva skattesats är exponerad för fluktuationer från en period till en annan eftersom skattesatserna för varje år är en funktion av många faktorer, däribland: (i) skattepliktiga inkomstnivåer och effekterna av en blandning av vinster (förluster) för Bolaget och dess dotterbolag i olika skattejurisdiktioner med många olika skattesatser, (ii) Bolagets möjlighet att utnyttja uppskjutna skattefordringar, (iii) skatter, återbetalningar, räntor eller viten till följd av

skatterevisioner, (iv) storleken på olika avräkningar och avdrag som procentuell andel av den totala skattepliktiga inkomsten, och (v) förändringar i skattelagstiftning eller tolkningen av sådan skattelagstiftning. Förändringar i sammansättningen av dessa poster kan föranleda att Bolagets effektiva skattesats fluktuerar mellan perioder, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Under 2014 inledde de svenska skattemyndigheterna en taxeringsrevision av Bolaget avseende inkomstbeskattning av Bolagets skattepliktiga vinst samt socialavgifter under perioden 2011–2013. Taxeringsrevisionen har bland annat omfattat beskattningsfrågor kring Hoist Finances gränsöverskridande verksamhet, liksom frågor om avdragsrätt på vissa historiska kostnader. Baserat på korrespondensen med de svenska skattemyndigheterna förväntar sig Bolaget att slutförandet av denna taxeringsrevision endast kommer att medföra smärre tillkommande skattekostnader. Det är dock inte säkert att revisionen kommer att avslutas i enlighet med Bolagets förväntningar.

I Sverige diskuterar regeringen för närvarande införandet av en ny bankskatt. Det är inte känt om, när och i vilken form en sådan lag skulle antas och därför är storleken på en sådan potentiell skatt fortfarande osäker. Införandet av en ny bankskatt kan emellertid ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Risker hänförliga till Bolagets finansiering
Hoist Finance förlitar sig på sin finansieringsbas bestående av inlåning från privatpersoner för att finansiera sina fordringsförvärv och betydligt minskad inlåning från privatpersoner skulle ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Hoist Finance förlitar sig på sin finansieringsbas bestående av inlåning från privatpersoner för att finansiera den största delen av sina förvärv av fordringar. Den internetbaserade inlåningstjänsten i Sverige, HoistSpar, erbjuds till privatpersoner. Bland produkterna finns bundna konton med löptider på 12, 24 och 36 månader, liksom konton med fria uttag (Flex) från vilka Bolagets kunder kan ta ut pengar när de vill. Per den 31 december 2014 var 69 procent av Bolagets konton Flex-konton. Historiskt har tillgängligheten på finansiering via Hoist Finances sparkonton varit mycket stabil med begränsat utflöde, huvudsakligen till följd av de räntesatser Bolaget erbjuder, vilka Hoist Finance kan justera utifrån sina likviditetsbehov. Från den 1 januari 2015 måste Bolaget ha en likviditet som motsvarar en lägsta likviditetstäckningsgrad på 60 procent. Likviditetstäckningsgraden definieras som likvida tillgångar av hög kvalitet (det vill säga tillgångar som enkelt och omedelbart kan omvandlas till likvida medel med liten eller ingen värdeförlust) i förhållande till det totala nettokassautflödet under de kommande 30 kalenderdagarna. Bolagets likviditetstäckningsgrad per den 31 december 2014 uppgick till 552 procent.

Inlåning från privatpersoner är exponerad för risken för stora uttag som görs med kort varsel och därmed finns det en obalans mellan Bolagets behov av finansiering av sina skulder och dess tillgång till likviditet. Utflödet av inlåning är exponerat för fluktuationer på grund av ett antal olika faktorer av vilka många ligger utanför Hoist Finances kontroll, till exempel det ekonomiska läget, inklusive en betydande ökning av insolvensförfaranden, arbetslöshet och inflationstakt. En upplevd högre risk i Bolagets verksamhet av dess inlåningskunder kan också leda till ett utflöde av inlåning. Följaktligen finns det en risk för att det kan ske ett betydande utflöde av inlåning under en kort tidsperiod. Det innebär att Hoist Finance är exponerat för risken att det råder obalans mellan kortsiktig finansiering och långsiktiga tillgångar. Om det skulle ske ett betydande utflöde av inlånade medel finns det en risk att Bolaget inte lyckas generera tillräcklig likviditet från sina befintliga portföljer vilket kommer att ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att förvärva ytterligare portföljer när de blir tillgängliga. Det finns en risk för att Bolaget inte skulle kunna anskaffa annan finansiering inom en kort tidsperiod eller överhuvudtaget, eller att sådan alternativ finansiering inte skulle vara tillgänglig till likvärdiga kostnader. Dessa händelser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

En räntehöjning kan ha en negativ inverkan på Bolagets vinst.

Hoist Finance är exponerat för risken att dess räntenetto påverkas negativt till följd av höjningar av rådande räntor på grund av en obalans mellan de räntor Bolaget betalar för att låna medel från sina inlåningskunder och från investerare på obligationsmarknaden och de intäkter Bolaget genererar från sina förvärvade portföljer. Nettoeffekten av ändringar i Bolagets räntenetto beror på de relativa nivåerna för tillgångar och skulder som påverkas av de ändrade räntorna. På skuldsidan påverkas Bolagets räntekostnader av förändringar i räntor på utestående lån och inlåning från allmänheten. En räntehöjning skulle troligen ha en negativ inverkan på Bolagets vinst i den mån höjningen av marknadsräntorna skulle påverka räntor och ränteutgifter för lån och inlåning från allmänheten, samtidigt som intäkterna från Bolagets förvärvade portföljer är oförändrade. Hoist Finance är särskilt utsatt för ränteförändringar på grund av den långsiktiga kassaflödesprofilen på tillgångarna, vilken huvudsakligen är kopplad till intäkter som genereras av förvärvade portföljer, i förhållande till den kortsiktiga kassaflödesprofilen för Bolagets skulder. På grund av sådan obalans i löptid mellan tillgångar och skulder uppväger inte effekterna av ränteändringar naturligt varandra. För att försöka säkra denna exponering ingår Bolaget derivattransaktioner. Trots att åtgärder har vidtagits för att löpande säkra Bolagets räntexponeringar via till exempel ränteswappar i SEK kan den obalans som orsakas av ränteförändringar ha en

väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Negativ publicitet kan ha en negativ inverkan på Hoist Finances tillgång till finansiering.

Negativ publicitet och andra händelser som rör Bolagets anseende kan ha en negativ inverkan på relationen med dess befintliga eller potentiella inlåningskunder, vilket kan leda till uttag från Bolagets sparkonton och färre nya eller ytterligare insättningar från allmänheten. Serverhosting för Bolagets internetbaserade inlåningstjänst tillhandahålls av en extern part för att säkerställa uppkoppling dygnet runt och förstklassig säkerhet. Om denne externa part inte uppfyller de avtalade servicenivåerna eller om det skulle ske en överträdelse av dataskyddet av den externa parten som kan ha tillgång till konfidentiell information om Bolagets inlåningskunder kan detta ha en negativ inverkan på Hoist Finances anseende och förhållandet med inlåningskunderna och kan leda till sanktioner och ökad tillsyn av FI. Negativ publicitet kan också ha en negativ inverkan på investerare på låne marknaden, vilket kan leda till minskat intresse för framtida obligationsemissioner. Varje sådan händelse kan ha en negativ inverkan på Bolagets tillgång till finansiering, vilket kan begränsa möjligheten att förvärva fordringsportföljer samt ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Om Hoist Finance inte lyckas få tillgång till alternativa likviditetskällor och kan refinansiera Bolagets befintliga skulder när de förfaller och ska betalas eller om en räntehöjning sker kan det ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

Hoist Kredit har emitterat tre serier av lån: ett seniort icke säkerställt obligationslån om 750 miljoner SEK som förfaller 2016, ett efterställt förlagslån om 350 miljoner SEK som förfaller 2023 och ett seniort icke säkerställt obligationslån om 100 miljoner EUR som förfaller 2017. Samtliga dessa lån är noterade på Nasdaq Stockholm. En upplevd ökning av risken i Bolagets verksamhet av investerare i Bolagets obligationer eller andra potentiella långgivare kan leda till minskad tillgång till alternativa likviditetskällor, till exempel skuldmarknaden eller bankfinansiering. När löptiden för Bolagets befintliga finansiering löper ut finns det en risk att Bolaget inte lyckas, även om det vill, refinansiera sina skulder eller endast lyckas låna till betydligt högre kostnad. Volymen på Bolagets finansieringsmedel, särskilt när det gäller långsiktig finansiering, kan vara begränsad vid likviditetsproblem på finansmarknaderna. Turbulens på globala finansmarknader och i världsekonomin kan också ha en negativ inverkan på Hoist Finances möjlighet till refinansiering, vilket kan leda till en högre riskprofil. Om en sådan händelse inträffar kan den därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Risker hänförliga till Erbjudandet och aktierna

De Säljande Aktieägarna kan även fortsättningsvis komma att utöva ett betydande inflytande över Hoist Finance och Bolagets verksamhet och de Säljande Aktieägarnas intressen kan komma att strida mot övriga aktieägares intressen.

Efter att Erbjudandet har genomförts kommer, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet, de Säljande Aktieägarna att äga cirka 24,1 procent av Bolagets aktier (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Även om dessa aktieägare inte är bundna av avtal att agera tillsammans i framtiden kommer de, eller varje Säljande Aktieägare enskilt, ha möjlighet att utöva avsevärt inflytande över alla frågor som kräver aktieägarnas godkännande. Dessa frågor gäller till exempel godkännande av eventuella aktiekapitalökningar och vinstutdelningar, rörelseförvärv samt avyttringar som omfattar samtliga eller nästan samtliga av Bolagets tillgångar. Det finns en risk för att Säljande Aktieägares intressen kan komma att strida mot övriga aktieägares intressen. Denna koncentration av aktieägandet kan försena, skjuta upp eller förhindra förändringar av kontrollen i Bolaget och påverka sammanslagningar, konsolideringar, förvärv eller andra former av samgåenden, liksom vinstutdelningar, vilket kanske inte önskas av övriga investerare.

Framtida erbjudanden om låne- eller aktierelaterade värdepapper från Bolaget kan ha en negativ inverkan på aktiekursen och leda till en betydande utspädning av Befintliga Aktieägares innehav.

I framtiden kan Hoist Finance försöka skaffa kapital genom emissioner av skuldebrev (eventuellt även innefattande konvertibla skuldebrev) eller ytterligare aktierelaterade värdepapper. En emission av ytterligare aktierelaterade värdepapper eller värdepapper med rätt att konvertera till aktier skulle, om den genomförs med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, kunna sänka aktiekursen och späda ut befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträtt. Även om tidpunkten och villkoren för eventuella framtida erbjudanden beror på marknadsförhållandena vid den tidpunkten, kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta varken belopp, tidpunkt eller villkor för eventuella framtida erbjudanden. Aktieägarna bär således risken för eventuella framtida erbjudanden som kan sänka marknadspriset på aktierna och/eller späda ut aktieägarnas innehav i Bolaget.

Vidare har Bolagets dotterbolag Hoist Kredit emitterat en så kallad *contingent convertible bond* (det vill säga en typ av konvertibla skuldebrev) till Roukefok Limited vilket beskrivs mer detaljerat under andra avsnitt i detta Prospekt. Efter medgivande från FI har Hoist Kredit rätt att lösa in de konvertibla skuldebreven och återbetala det utestående beloppet från och med den 23 april 2018. Därtill måste de konvertibla skuldebreven, på initiativ av Hoist Kredit eller FI, vid vissa situationer konverteras till

eget kapital för att täcka förluster. De konvertibla skuldebreven kan endast konverteras på initiativ av Roukefok Limited om Hoist Kredit upphör att betala ränta (efter beslut av Hoist Kredit, FI eller på grund av allmän lagreglering), under vissa omständigheter om det inte finns utdelningsbara medel i Hoist Kredit eller om man inte längre uppfyller sina kapitalbaskrav. Vid en konvertering skulle aktiekapitalet i Hoist Kredit komma att utökas med högst 11 111 100 SEK. Detta motsvarar en utspädnings-effekt av Hoist Kredits nuvarande aktiekapital om totalt cirka 14,3 procent, vilket skulle ha en indirekt effekt på aktieägarna i Bolaget med anledning av Bolagets funktion som Koncernens moderbolag.

Framtida försäljningar av aktier efter Erbjudandet kan påverka marknadspriset för aktierna.

I samband med Erbjudandet har de Säljande Aktieägarna ingått ett så kallat lock up-avtal med Managers. Därutöver har styrelseledamöterna, några av de ledande befattningshavarna och vissa andra aktieägare ingått lock up-avtal med Managers. Efter att dessa lock up-avtal löper ut, eller om de frånträds eller sägs upp av Managers, kommer aktier som omfattas av lock up bli tillgängliga för försäljning på marknaden eller på annat sätt. Försäljning av stora poster av aktierna på marknaden efter Erbjudandet, eller uppfattningen om att en sådan försäljning skulle kunna ske, kan ha en negativ inverkan på marknadspriset på aktierna och kan göra det svårare för innehavare att sälja aktier vid en tidpunkt och till ett pris som de finner lämpligt.

Säljande Aktieägare kan ha intressen som skiljer sig från Bolagets övriga aktieägares beträffande tidpunkt eller antal aktier som kan säljas. Efter att lock up-avtalen löper ut, eller om de frånträds eller sägs upp av Managers, finns inga garantier för att en framtida försäljning av aktierna sker, eller när eller i vilken mängd aktierna kan komma att säljas.

Teckningsåtaganden från Ankarinvesterarna är föremål för vissa villkor och Ankarinvesterarna omfattas inte av formella lock up arrangement

Carve Capital AB, Lancelot Asset Management AB, på uppdrag av fonden Lancelot Avalon och diskretionära uppdrag, och Zenit Asset Management AB ("Ankarinvesterarna") har åtagit sig att, till det slutliga priset i Erbjudandet (och till varje sådant pris inom hela prisintervallet i Erbjudandet), förvärva ett antal Erbjudandeaktier motsvarande 9,5 respektive 4 procent av Bolagets aktier efter Erbjudandets genomförande. Ankarinvesternas åtaganden är villkorade av att: (i) noteringen av Erbjudandeaktierna sker senast den 1 april 2015; (ii) sådan investerare till fullo tilldelas Erbjudandeaktier motsvarande dess åtagande; och (iii) minst 35 000 000 aktier erbjuds i Erbjudandet, vilket resulterar i att det efter Erbjudandets genomförande kommer att finnas minst 77 506 412 utestående aktier. Om dessa villkor inte uppfylls kommer Ankarinvesterarna inte att vara förpliktigade att för-

värva sina Erbjudandeaktier. Vidare har Ankarinveste- rarnas åtaganden inte säkerställts genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning av säkerheter eller lik- nande arrangemang. Det finns således en risk att betal- ning av köpeskillingen och tilldelning av Ankar- investerarnas Erbjudandeaktier inte kommer att ske i samband med Erbjudandets genomförande som för- väntat, vilket kan ha en negativ inverkan på genom- förandet av Erbjudandet.

Därutöver kommer Ankarinveste- rarnas aktier inte att omfattas av formella lock up arrangemang, vilket innebär att det är möjligt för Ankarinveste- rarna att när som helst avyttra hela eller delar av sitt innehav. Varje försäljning av ett betydande antal aktier i Bolaget kan leda till att marknadspriset på Bolagets aktier sjunker.

Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad för Bolagets aktier kanske inte kommer att utvecklas och att aktiekursen kan bli volatil.

Före Erbjudandet har det inte funnits någon offentlig marknad för Bolagets aktier. Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande. Det finns en risk för att priset i Erbjudandet inte kommer att motsvara det pris till vilket aktierna kommer att handlas på börsen efter Erbjudandet och att det inte kommer att utvecklas en likvid handel med Bolagets aktier. Investereare kanske inte kan sälja sina aktier snabbt eller till marknadsvärde om det inte finns en aktiv handel med Bolagets aktier.

Efter Erbjudandet kan priset på aktierna bli föremål för stora fluktuationer. Framförallt kan priset på Bolagets Aktier påverkas av tillgång och efterfrågan på Bolagets aktier, variationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar i vinstprognoser, oförmåga att uppfylla aktieanalytikernas vinstförväntningar, förändringar i det allmänna ekonomiska läget, förändringar i myndig- hetskrav och andra faktorer. Dessutom kan den generella volatiliteten på aktiemarknaden pressa ned priset, även om det inte finns något skäl till detta i Bolagets verk- samhet eller vinstpotential.

Bolagets möjlighet att i framtiden lämna utdelning kan vara begränsad och beror på ett flertal faktorer inklusive legala begränsningar eller begränsningar i Bolagets obligationer, eller att aktieägare strävar efter och röstar för utdelningar vilka visar sig avvika från Bolagets långsiktiga tillväxtplaner och verksamhet.

För det fall utdelningar beslutats på en bolagsstämma efter förslag från styrelsen, kommer aktieägarna ha rätt att få utdelning i framtiden, inklusive utdelning beslutad beträffande räkenskapsåret 2015 och efterföljande år. Svensk lag, inklusive aktiebolagslagen och (eftersom Hoist Kredit är ett reglerat bolag) även lag (2014:966) om kapitalbuffertar, begränsar Hoist Finances förmåga att föreslå och besluta om utdelning från visst kapital som är tillgängligt för utdelning om en utdelning skulle resultera

i att Bolaget inte efterlever tillämpliga kapitalbuffertkrav. Att inte efterleva vissa tillämpliga kapitalbuffertkrav kan resultera i ingripande av tillsynsmyndighet eller sank- tioner, inklusive att Hoist Kredits tillstånd att vara ett kreditmarknadsbolag återkallas. Därtill, som beskrivs närmare på andra ställen i detta Prospekt, innehåller Bolagets seniora icke säkerställda och icke efterställda obligationer om 750 miljoner SEK respektive 100 miljoner EUR vissa åtaganden kopplade till Bolagets kapitaltäck- ningsrelation och räntetäckningsgrad, något som kan begränsa Hoist Kredits möjlighet att betala utdelning till Hoist Finance. För det fall Hoist Kredit inte skulle kunna betala utdelning till Hoist Finance kommer det sannolikt att påverka Hoist Finances möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare. Eftersom storleken på framtida utdel- ningar (om några) kommer bero på Bolagets framtida vinster, finansiella styrka, kassaflöden, kapitalkrav och andra faktorer, såsom exempelvis de ovan beskrivna, kan Bolaget aldrig garantera att det under något år kommer kunna föreslå eller göra utdelningar. Därutöver kan en utdelning, som godkänns av styrelsen och beslutas av aktieägarna, visa sig avvika från Bolagets långsiktiga tillväxtplaner och verksamhet.

Investereare med en annan referensvaluta än SEK kommer att exponeras för vissa valutarisker vid en placering i aktierna.

Bolagets aktier kommer att noteras i SEK och all utdel- ning hänförlig till aktierna kommer att betalas ut i SEK. Investereare som har en annan referensvaluta än SEK kan komma att påverkas negativt av varje minskning av värdet på SEK i förhållande till respektive investereares referensvaluta. Dessutom kan sådana investereare drabbas av extra transaktionskostnader för att växla SEK till annan valuta. Investereare som har en annan referens- valuta än SEK uppmanas därför att konsultera sina ekonomiska rådgivare.

Aktieägare i USA och andra länder än Sverige kanske inte kan delta i kontantemissioner eller återköpserbjudanden.

Enligt svensk lag kommer aktieägare att ha företrädesrätt vid vissa emissioner av aktier, om inte dessa rättigheter frångås genom ett beslut av aktieägarna på en bolags- stämma, eller av Bolagets styrelse om aktierna emitteras med stöd av ett bemyndigande till styrelsen enligt vilket styrelsen har rätt att frångå företrädesrätten. Värde- papperslagstiftningen i vissa jurisdiktioner kan begränsa Bolagets möjligheter att tillåta aktieägare från sådana jurisdiktioner att utnyttja sin företrädesrätt vid eventuella kommande kontantemissioner.

Aktieägare i USA, liksom i vissa andra länder, kanske inte kan utöva sin företrädesrätt att delta i kontant- emissioner eller återköpserbjudanden, innefattande även erbjudanden under marknadsvärdet, om inte Bolaget beslutar att uppfylla lokala krav och, avseende USA, om det finns ett registration statement enligt U.S.

Securities Act rörande dessa rättigheter eller om ett undantag från registreringsplikten är tillämpligt. I sådana fall kan innehav av aktieägare med hemvist i andra länder än Sverige komma att spådas ut, eventuellt utan att utspädningen uppvägs av ersättning som erhållits för teckningsrätter. Bolaget ämnar vid tidpunkten för eventuell emission av aktier som är föremål för företrädesrätt eller kontantemission eller ett återköps-erbjudande, efter omständigheterna, utvärdera kostnaden och potentiella åtaganden som hänger samman med att uppfylla lokala krav, inklusive eventuellt registration statement i USA, liksom de indirekta fördelarna för Hoist Finance att möjliggöra för aktieägare från andra länder än Sverige att utöva sin företrädesrätt till aktierna eller delta i kontantemission eller återköpserbjudande, efter omständigheterna, och eventuella andra faktorer som

anses lämpliga vid den tidpunkten, och sedan besluta om huruvida Bolaget ska uppfylla lokala krav, inklusive att lämna in ett registration statement i USA. Det finns en risk för att lokala krav inte kommer att uppfyllas eller att ett registration statement inte kommer att lämnas in i USA för att möjliggöra för dessa ägare att utöva sin företrädesrätt eller delta i kontantemission eller återköpserbjudande.

Inbjudan att förvärva aktier

Styrelsen och de Säljande Aktieägarna i Hoist Finance har beslutat att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och i samband därmed genomföra ett erbjudande till allmänheten i Sverige samt ett erbjudande till internationella investerare, inklusive kvalificerade institutionella köpare i USA i enlighet med Rule 144A i U.S. Securities Act från 1933.

Bolaget och de Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 38 953 976 och 40 725 246 aktier i Erbjudandet. Bolaget erbjuder mellan 12 500 000 och 15 000 000 aktier ("nya aktier"), varvid antalet nya aktier kommer att fastställas till ett sådant antal som inbringar en bruttolikvid om 750 miljoner SEK, och de Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 25 725 246 och 26 453 976 aktier ("befintliga aktier"). De Säljande Aktieägarna har förbehållit sig rätten att, vid tillräcklig efterfrågan, utöka Erbjudandet med upp till 4 787 058 befintliga aktier, motsvarande upp till cirka 6,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, beroende på vad priset i intervallet på Erbjudandeaktierna fastställs till. Vidare har de Säljande Aktieägarna beviljat Managers en option att förvärva ytterligare upp till 6 826 844 aktier i Bolaget ("ytterligare aktier"), för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om några, i samband med Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. De nya aktier, de befintliga aktier och de ytterligare aktier som erbjuds i Erbjudandet ska benämnas "**Erbjudandeaktier**" och begreppet "aktier" avser Bolagets aktier. För detaljerad information om de Säljande Aktieägarna och antalet aktier som de erbjuder att sälja enligt Erbjudandet, se "*Ägarstruktur och Säljande Aktieägare*". För ytterligare information om Övertilldelningsoptionen, se "*Avtal om placering av aktier*".

Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett särskilt anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och rådande marknadsförhållanden. Bolaget och de Säljande Aktieägarna kommer, i samråd med Managers, att fastställa det slutliga priset i Erbjudandet inom intervallet 50,00 SEK till 60,00 SEK per Erbjudandeaktie. Priset i Erbjudandet kommer inte under några förhållanden att överstiga 60,00 SEK per Erbjudandeaktie. Det slutgiltiga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 25 mars 2015. Första dag för handel i aktierna beräknas bli omkring den 25 mars 2015.

Styrelsen i Hoist Finance avser, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 25 februari 2015, att besluta att öka aktiekapitalet med, förutsatt att ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i intervallet, högst 4 545 454,67 SEK genom emission av högst 13 636 364 nya aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 1/3 SEK. Nyemissionen kommer att inbringa Bolaget en likvid om cirka 750 miljoner SEK före avdrag för transaktionskostnader. Rätt att teckna nya aktier ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten i Sverige, institutionella investerare i Sverige och utomlands. Vid full teckning av 13 636 364 nya aktier kommer antalet aktier och röster i Bolaget öka med 13 636 364 till 79 238 014, vilket motsvarar en utspädning om cirka 17,2 procent av kapitalet och rösterna.

De transaktionskostnader som påförs Bolaget med anledning av Erbjudandet väntas uppgå till cirka 75 miljoner SEK, inklusive provision och avgifter (fasta och diskretionära) till Managers och andra rådgivare. Bolaget kommer inte att erhålla någon del av intäkterna från försäljningen av aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna i Erbjudandet.

Om rätten att utöka Erbjudandet utnyttjas till fullo kommer det att omfatta mellan 43 630 806 aktier och 45 512 304 aktier, vilket motsvarar mellan 55,9 och 56,5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Om rätten att utöka Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Erbjudandet omfatta mellan 50 175 425 aktier och 52 339 148 aktier, vilket motsvarar mellan 64,2 och 64,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till minst cirka 2 036 miljoner SEK och högst cirka 2 618 miljoner SEK, beroende på vad priset i intervallet på Erbjudandeaktierna fastställs till och om, och i vilken utsträckning, de Säljande Aktieägarna väljer att utöka Erbjudandet (minst cirka 2 617 miljoner SEK och högst cirka 3 011 miljoner SEK om de Säljande Aktieägarna till fullo utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

Ankarinvesterarna har åtagit sig att, till det slutliga priset i Erbjudandet (och till varje sådant pris inom hela prisintervallet i Erbjudandet), förvärva ett antal Erbjudandeaktier motsvarande 9, 5 respektive 4 procent av Bolagets aktier efter Erbjudandets genomförande. Var och en av Ankarinvesterarnas åtaganden är föremål för vissa villkor, se "*Avtal om placering av aktier*".

Bakgrund och motiv till Erbjudandet och användning av likvid

Efter många år i privat ägo, under vilken tid Bolagets affärsmodell har vidareutvecklats och verksamheten har vuxit kraftigt, anser aktieägarna och styrelsen att det nu är lämpligt att bredda aktieägarbasen och ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Erbjudandet förväntas gynna Bolagets framtida tillväxt och verksamhetsstrategi samt ge Bolaget en bättre tillgång till kapitalmarknaden och en diversifierad bas av nya svenska och internationella aktieägare. Noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas även öka kännedomen om Bolaget och dess verksamhet. Bolaget anser att dessa faktorer ytterligare kommer att förbättra Bolagets konkurrensställning i förhållande till partners som säljer skuldportföljer samt i förhållande till allmänheten som använder Bolagets sparprodukter. Bolaget anser att dessa faktorer utgör en lämplig plattform för framtida utveckling.

I syfte att ytterligare stärka sin kapitalbas och skapa flexibilitet att driva fortsatt tillväxt genom förvärv av portföljer av förfallna fordringar avser Bolaget att genomföra en nyemission av aktier i samband med Erbjudandet, genom vilken Bolaget förväntas erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 675 miljoner SEK efter avdrag för Bolagets transaktionskostnader i Erbjudandet, inklusive provision och avgifter (fasta och diskretionära) till Managers och andra rådgivare, vilka beräknas uppgå till cirka 75 miljoner SEK. Justerat för intäkterna från emissionen av nya aktier skulle Bolagets kärnprimärkapitalrelation (definierat under "Operationell och finansiell översikt – Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav" och innefattande inbetalt kapital om netto 414 miljoner SEK i stamaktieemissioner i maj respektive december 2014) per den 31 december 2014 ökat från 9,4 procent till 15,3 procent. Nettolikviden från nyemissionen i samband med Erbjudandet ska främst användas till att finansiera förvärv av portföljer av förfallna fordringar i enlighet med Bolagets affärsplan. På kort sikt, fram till den tidpunkt då nettolikviden kommer att användas för portföljförvärv, förväntas nettolikviden investeras i räntebärande värdepapper med Standard & Poor's Financial Services LLC:s kreditbetyg om lägst A- (eller motsvarande kreditbetyg från ett annat kreditvärderingsinstitut) och begränsad ränterisk.

Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljning av aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt vilket har upprättats av styrelsen för Bolaget med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 12 mars 2015

Hoist Finance AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar mellan 38 953 976 och 40 725 246 aktier av vilka Bolaget erbjuder mellan 12 500 000 och 15 000 000 nya aktier och de Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 25 725 246 och 26 453 976 befintliga aktier. I syfte att underlätta beskrivningen av Erbjudandet görs i detta avsnitt ingen åtskillnad mellan de nya aktier och de befintliga aktier som kan komma att säljas. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet, vilket innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 15 000 Erbjudandeaktier; och
- Erbjudandet till allmänheten i Sverige, vilket innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av högst 15 000 Erbjudandeaktier.

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 25 mars 2015.

Ökning av Erbjudandets omfattning

I den utsträckning Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Managers anser att det finns tillräcklig efterfrågan, kan antalet befintliga aktier erbjudna av de Säljande Aktieägarna i samband med Erbjudandet utökas med upp till 4 787 058, med förbehåll för att de Säljande Aktieägarna inte kommer att sälja fler än 31 130 806 befintliga aktier i samband med Erbjudandet, exklusive eventuella ytterligare aktier som kan säljas via utnyttjandet av Övertilldelningsoptionen. Erbjudandet kan utökas av en eller flera Säljande Aktieägare i proportioner som inte motsvarar deras aktieinnehav *pro rata*.

Övertilldelningsoption

De Säljande Aktieägarna har ställt ut en option till Managers att under en period om 30 dagar från första dag för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm förvärva upp till 6 826 844 ytterligare aktier från de Säljande Aktieägarna i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Detta beskrivs ytterligare i ”Avtal om placering av aktier”.

Aktielåneavtal

De Säljande Aktieägarna kommer att tillhandahålla högst 13 847 281 aktier till Managers i syfte att möjliggöra leverans av Erbjudandeaktier till investerare i samband med Erbjudandet, inklusive Övertilldelningsoptionen.

Tilldelning av aktier

Fördelning av Erbjudandeaktier mellan respektive del av Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Tilldelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Managers.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av de Erbjudandeaktier som omfattas av Erbjudandet kommer institutionella investerare att ges möjlighet att delta i ett särskilt anbudsförfarande (så kallad *bookbuilding*) genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 13 mars 2015 och pågår till den 24 mars 2015. Priset i Erbjudandet kommer att fastställas baserat på den orderbok som sammanställs under anbudsförfarandet. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande.

Priset i Erbjudandet

Priset per Erbjudandeaktie förväntas fastställas inom intervallet 50,00 SEK till 60,00 SEK per Erbjudandeaktie. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Managers, baserat på uppskattat investeringsintresse från institutionella investerare. Priset i Erbjudandet kommer dock inte att överstiga 60,00 SEK per Erbjudandeaktie. Courtage utgår inte. Det slutligen fastställda priset i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 25 mars 2015.

Anmälan

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och andra länder kommer att inbjudas att delta i ett särskilt anbudsförfarande som äger rum under perioden 13 mars 2015 till 24 mars 2015. Anmälningssperioden i erbjudandet till institutionella investerare kan komma att förkortas eller förlängas, vilket i sådant fall kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 24 mars 2015. Intresseanmälningar ska lämnas till Managers enligt särskilda instruktioner.

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av Erbjudandeaktier kan ske under perioden 13 mars 2015 till 23 mars 2015. Anmälan om förvärv av Erbjudandeaktier från allmänheten ska avse lägst 150 och högst 15 000 Erbjudandeaktier, i jämna poster om 50 Erbjudandeaktier. Anmälan är bindande. Anmälan om förvärv av Erbjudandeaktier ska göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Carnegies kontor samt beställas från Hoist Finance. Anmälningsedlar finns också tillgängliga på Hoist Finances hemsida (www.hoistfinance.com) och på Carnegies hemsida (www.carnegie.se).

Anmälningsedlar ska lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige alternativt skickas till:

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Transaction Support
103 38 Stockholm
Sverige

Anmälningsmekanismer avseende erbjudandet till allmänheten i Sverige

Den som anmäler sig för förvärv av Erbjudandeaktier måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos valfritt svenskt kontoförande institut eller ett investeringssparkonto hos Carnegie. Personer som inte har något av ovannämnda konton måste öppna ett sådant innan anmälningsedeln lämnas in. Observera att det kan ta viss tid att öppna sådana konton.

Den som har en värdepappersdepå för vilken särskilda regler för värdepapperstransaktioner gäller, såsom exempelvis ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring, måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot om förvärv av Erbjudandeaktier inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan måste göras via den bank eller det institut som för kontot.

Anmälan måste ha inkommit till Carnegie senast klockan 17.00 den 23 mars 2015. För sent inkommen anmälan liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan hänseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningar görs av samma person kommer den anmälan som först kommit Carnegie tillhanda beaktas. Observera att anmälan är bindande.

För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva ett motsvarande antal Erbjudandeaktier som tilldelningen avser och vidareförsälja dessa till kunden till priset i Erbjudandet.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av Erbjudandeaktier fattas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna efter samråd med Managers. Målet är att uppnå en stark institutionell ägarbas och en bred spridning av Erbjudandeaktier bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i aktierna på Nasdaq Stockholm.

Erbjudandet till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av Erbjudandeaktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare kommer, som ovan nämnts, en stark institutionell ägarbas eftersträvas. Fördelning mellan de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälnings-tiden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal Erbjudandeaktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till dem som erhåller Erbjudandeaktier kommer i första hand att ske så att ett visst antal Erbjudandeaktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antal Erbjudandeaktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämnt 50-tal Erbjudandeaktier. Härutöver kan andra till Bolaget närstående parter samt kunder hos Managers komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda hos Managers, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarföreningens regler och FI:s föreskrifter.

Besked om tilldelning

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas erhålla besked om tilldelning i särskild ordning omkring den 25 mars 2015, varefter avräkningsnotor sänds ut.

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning beräknas ske omkring den 25 mars 2015. Snarast därefter kommer avräkningsnotor att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Besked om tilldelning för anmälningar inkomna till Carnegie beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 25 mars 2015 på telefonnummer +46 (0)8 588 685 10. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto hos bank eller annat värdepappersinstitut.

Betalning

Erbjudandet till institutionella investerare

Full betalning för tilldelade Erbjudandeaktier ska erläggas kontant senast den 27 mars 2015 enligt instruktion på den avräkningsnota som erhålls.

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Betalning för tilldelade aktier ska göras enligt instruktion på den avräkningsnota som erhålls via post, eller vid begäran via e-post eller fax. Full betalning för tilldelade Erbjudandeaktier ska erläggas kontant via bankgiro 5294-6902 senast den 27 mars 2015. Betalning måste ha erhållits av Carnegie senast likviddagen 27 mars 2015 för att Carnegie ska kunna leverera Erbjudandeaktierna på likviddagen.

Bristande och felaktig betalning

Om full betalning inte erläggs i rätt tid kan tilldelade Erbjudandeaktier komma att tilldelas och säljas till någon annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset i Erbjudandet kan den som först erhöll tilldelning av dessa Erbjudandeaktier få svara för mellanskillnaden.

Registrering av tilldelade och betalda aktier

Registrering av tilldelade och betalda Erbjudandeaktier hos Euroclear Sweden beräknas för såväl institutionella investerare som för allmänheten ske omkring den 27 mars 2015, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal Erbjudandeaktier i Hoist Finance som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Börsnotering

Bolagets styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 23 februari 2015 beslutat att uppta Hoist Finances aktie till handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast första dagen för handel.

Handeln beräknas påbörjas den 25 mars 2015. Detta innebär att handel påbörjas innan Erbjudandeaktier har överförts till en investerares VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto och i vissa fall innan avräkningsnotan har erhållits. För ytterligare information, se ”– Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier”.

Vidare kommer handeln att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade Erbjudandeaktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

Kortnamnet för Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är HOFI.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Morgan Stanley komma att genomföra transaktioner på Nasdaq Stockholm som stabiliserar aktiens marknadspris eller håller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle gälla på marknaden. Se ”Avtal om placering av aktier”.

Offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 25 mars 2015.

Rätt till utdelning

Erbjudandeaktierna medför rätt till vinstutdelning för förvärvare första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Se ”Vinstutdelning och vinstutdelningspolicy”. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se ”Vissa skattefrågor i Sverige”.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Managers ingår ett avtal om placering av Erbjudandeaktier i Hoist Finance, vilket förväntas ske omkring den 24 mars 2015, att vissa villkor i avtalet uppfylls och att avtalet inte sägs upp. Om ovan angivna villkor inte uppfylls eller om avtalet sägs upp, kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer varken leverans eller betalning genomföras enligt Erbjudandet. Se ”Avtal om placering av aktier”.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Efter det att betalning för tilldelade Erbjudandeaktier hanterats av Managers kommer betalda Erbjudandeaktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda Erbjudandeaktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana Erbjudandeaktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto förrän omkring den 27 mars 2015.

Att Erbjudandeaktierna inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän omkring den 27 mars 2015 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa Erbjudandeaktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i Aktien påbörjas, det vill säga omkring den 25 mars 2015, utan först när Erbjudandeaktierna finns tillgängliga på kontot eller värdepappersdepån. Investerare kan från och med den 25 mars 2015 erhålla besked om tilldelning. Se också ”– Besked om tilldelning – Erbjudandet till allmänheten i Sverige”.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar Erbjudandeaktier kommer att lämna in personuppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Carnegie kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegie på deras kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Carnegie genom en automatisk datakörning hos Euroclear Sweden.

Övrigt

Carnegie assisterar Hoist Finance med vissa administrativa tjänster i samband med Erbjudandet. Carnegies mottagande och hantering av anmälningssedlar leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan investerare i Erbjudandet och Carnegie. Investeraren betraktas för placeringen som kund hos banken endast om banken har lämnat råd till investeraren om placeringen eller annars har kontaktat

investeraren individuellt angående placeringen eller om investeraren har anmält sig via bankens kontor eller dess internetbank. Följden av att banken inte betraktar investeraren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Investeraren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Information och reglering av växelkurser

Information om växelkurser

I tabellen nedan visas, för de angivna perioderna, viss information avseende den Europeiska Centralbankens ("ECB") dagliga referenskurs publicerad av ECB ("ECB:s **Dagliga Referenskurs**") avseende SEK, uttryckt i SEK per EUR, och USD, uttryckt i USD per EUR, och avrundat till fyra decimaler. Den genomsnittliga kursen är genomsnittet av den dagliga mittkursen från den 1 januari varje år till och med den sista handelsdagen varje månad. Periodens slutkurs motsvarar mittkursen på den sista bankdagen för varje tillämplig period. Dessa växelkurser är framtagna endast för att underlätta för läsaren. Inga utfästelser görs om att beloppen i EUR har eller kunde ha växlats eller skulle kunna växlats till SEK eller USD till dessa kurser eller vice versa, vid mittkurs eller någon annan kurs. Den 10 mars 2015 var ECB:s Dagliga Referenskurs 9,1849 SEK per 1,00 EUR och 1,0738 USD per 1,00 EUR.

År	SEK per EUR 1,00			
	Periodens slut	Genomsnitt	Högsta	Lägsta
2010	8,9655	9,5373	10,2723	8,9630
2011	8,9120	9,0298	9,3127	8,7090
2012	8,5820	8,7041	9,1356	8,2077
2013	8,8591	8,6515	9,0604	8,2931
2014	9,3930	9,0985	9,6234	8,7661
2015 (till och med den 10 mars)	9,1849	9,4205	9,6298	9,1849
Månad under 2015				
Januari	9,3612	9,4167	9,5410	9,2895
Februari	9,3693	9,4901	9,6298	9,3672
Mars (till och med den 10 mars)	9,1849	9,2332	9,3436	9,1849

År	USD per EUR 1,00			
	Periodens slut	Genomsnitt	Högsta	Lägsta
2010	1,3362	1,3257	1,4563	1,1942
2011	1,2939	1,3920	1,4882	1,2889
2012	1,3194	1,2848	1,3454	1,2089
2013	1,3791	1,3281	1,3814	1,2768
2014	1,2141	1,3285	1,3953	1,2141
2015 (till och med den 10 mars)	1,0738	1,1421	1,2043	1,0738
Månad under 2015				
Januari	1,1305	1,1621	1,2043	1,1198
Februari	1,1240	1,1350	1,1447	1,1240
Mars (till och med den 10 mars)	1,0738	1,1021	1,1227	1,0738

Valutarestriktioner i Sverige

Förutom i vissa nationella krissituationer finns det för närvarande inga valutarestriktioner i Sverige som skulle begränsa utbetalning av utdelningar till en aktieägare utanför Sverige och det finns för närvarande inte några begränsningar som skulle påverka aktieägares rätt, vilka inte är bosatta i Sverige, att avyttra sina aktier och erhålla intäkterna vid en avyttring utanför Sverige. Det finns inga maximalbelopp för överföring till eller från Sverige, dock måste överförande banker anmäla alla betalningar till eller från Sverige som överstiger 150 000 SEK, eller motsvarande belopp i utländsk valuta, till Skatteverket. Sådan information kan också lämnas till myndigheter i de länder där innehavare av aktier är bosatta.

Vinstutdelning och vinstutdelningspolicy

Allmänt

Innehavare av aktier i Hoist Finance kommer att få rätt till framtida vinstutdelning, däribland vinstutdelning avseende räkenskapsåret som slutar den 31 december 2015 och därpå följande perioder, förutsatt att sådan vinstutdelning beslutas.

Vinstutdelningspolicy

Enligt den vinstutdelningspolicy som antagits av styrelsen är det, eftersom Bolaget fortsätter att se stora förvärvsmöjligheter på sina marknader, Hoist Finance mål att på medellång sikt dela ut cirka 25–30 procent av Bolagets nettovinst som utdelning. Med tanke på det starka kassaflöde Bolagets verksamhet historiskt genererat är Hoist Finances långsiktiga mål att dela ut cirka 50 procent av den årliga nettovinsten som utdelning. Det kan inte garanteras att någon utdelning kommer att föreslås eller fastställas under något år.

För räkenskapsåren 2013 och 2014 betalades ingen utdelning. För räkenskapsåret 2012 betalades en total utdelning om 14 731 974 SEK, motsvarande cirka 0,225 SEK per aktie (beräknat baserat på antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt).

Informationen om Bolagets policyer avseende vinstutdelning utgör framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti för framtida finansiella prestationer och Bolagets faktiska framtida vinstutdelningar eller värdeöverföringar kan, som ett resultat av olika faktorer, innefattande de som angivits i ”*Viktig information – Framåtriktad information*” och ”*Risikfaktorer*”, komma att väsentligen avvika från vad som uttryckligen eller indirekt framgår av sådan information.

Legala och regulatoriska krav

Beslut om vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring från svenska aktiebolag fattas av bolagsstämman. Vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring får endast beslutas om det finns fritt eget kapital tillgängligt, det vill säga att det efter värdeöverföring kommer finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Bundet eget kapital innefattar bland annat Bolagets aktiekapital och reservfond.

Utöver kravet på full täckning för Bolagets bundna egna kapital får vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring endast beslutas under förutsättning att vinstutdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till:

- (i) de krav som verksamhetens och, i förekommande fall, koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet; och
- (ii) Bolagets och, i förekommande fall, Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Därutöver, som ett reglerat kreditmarknadsbolag, får Hoist Finance inte göra utdelningar om en sådan utdelning skulle resultera i att Bolaget inte efterlever tillämpliga kapitalbuffertkrav. Bristande regelefterlevnad avseende kapitalbuffertkraven för Hoist Finance skulle kunna resultera i myndighetsingripanden eller sanktioner.

För kontraktuella begränsningar av möjligheten för Hoist Kredit att lämna utdelning med anledning av sina obligationer, vilka i sin tur skulle påverka Bolagets möjlighet att lämna utdelning se ”*Operationell och Finansiell Översikt – Likviditet och kapitalresurser – Skuldsättning – Räntebärande instrument*”.

Vinstutdelning

Som huvudregel kan bolagsstämman inte besluta om högre vinstutdelning än vad Bolagets styrelse har föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare som tillsammans representerar minst 10 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget rätt att begära vinstutdelning (till samtliga aktieägare) från Bolagets vinst. Efter en sådan begäran måste årsstämman besluta att dela ut 50 procent av det som återstår av vinsten enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen för det aktuella året efter avdrag för; (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder; (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordningen ska avsättas till bundet eget kapital; och (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre

utdelning än 5 procent av Bolagets egna kapital. Dessutom får bolagsstämman inte fatta beslut om vinstutdelning om det inte finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital eller om det inte skulle vara förenligt med försvarlighetsbedömningen beskriven ovan.

Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden i SEK, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning.

Bolaget betalar utdelning i SEK. För aktieägare som saknar avkastningskonto avsett för SEK, kommer utbetalning ske i EUR efter valutaväxling genom Bolagets eller Euroclear Swedens försorg. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska kontakta sin förvaltare avseende utdelningsvaluta. Se *”Riskfaktorer – Risker hänförliga till Erbjudandet och aktierna – Investerare med en annan referensvaluta än SEK kommer att exponeras för vissa valutarisker vid en placering i aktierna”*.

Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning föreskriver några begränsningar avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar som införts av banker eller clearingssystem i relevant jurisdiktion, betalas utdelning ut på samma sätt till aktieägare utanför Sverige som till aktieägare bosatta i Sverige. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är normalt föremål för kupongskatt. För en beskrivning avseende kupongskatt på vinstutdelning, se *”Vissa skattefrågor i Sverige”*.

Kapitalisering och skuldsättning

Tabellen nedan redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 31 december 2014. Den information som presenteras nedan bör läsas tillsammans med "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella rapporter med tillhörande noter som är införda på annan plats i detta Prospekt.

TSEK		Per 31 december 2014
Kapitalisering¹⁾		
Kortfristiga skulder (inklusive kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder)		8 143 630
Mot borgen		-
Mot säkerhet		-
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet		8 143 630
Långfristiga räntebärande skulder		4 669 576
Mot borgen		-
Mot säkerhet		-
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet		4 669 576
Summa eget kapital		1 397 190
Aktiekapital		21 662
Övrigt tillskjutet kapital		1 003 818
Reserver/balanserade vinstmedel		371 710
Total kapitalisering		14 210 396
Nettoskuldsättning¹⁾		
[A] Kassa		340
[B] Likvida medel		3 768 890
[C] Kortfristiga investeringar		1 791 172
[D] Summa likviditet [A]+[B]+[C]		5 560 402
[E] Kortfristiga finansiella fordringar		4 404
[F] Kortfristiga bankskulder		-
[G] Kortfristig del av långfristiga skulder		-
[H] Andra kortfristiga finansiella skulder		8 143 630
[I] Kortfristiga räntebärande skulder [F]+[G]+[H]		8 143 630
[J] Netto kortfristig skuldsättning [I]-[E]-[D]		2 578 824
[K] Långfristiga banklån		-
[L] Emitterade obligationer		1 825 918
[M] Andra långfristiga skulder		2 843 658
[N] Långfristig skuldsättning [K]+[L]+[M]		4 669 576
[O] Nettoskuldsättning [J]+[N]		7 248 400

1) "Kortfristig" definieras som upp till tre månader och "långfristig" definieras som mer än tre månader. Derivat har exkluderats.

Per den 31 december 2014 uppgick Bolagets direkta och indirekta ansvarsförbindelser, på koncernbasis, till 229,9 miljoner SEK.

Under antagande att emissionslikviden från Erbjudandet hade varit tillgänglig för Bolaget per den 31 december 2014 hade Bolagets kassa ökat med en nettolikvid om 675 miljoner SEK. Kärnprimärkapitalrelationen (definierad under "Operationell och finansiell översikt – Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav" och innefattande inbetalt kapital om netto 414 miljoner SEK i stamaktieemissioner i maj respektive december 2014) hade ökat från 9,4 procent till 15,3 procent.

Med undantag för vad som anges ovan eller i "Operationell och finansiell översikt" har inte någon väsentlig förändring inträffat av Bolagets kapitalisering eller skuldsättning sedan den 31 december 2014.

Marknadsöversikt

Viss information i detta avsnitt har hämtats från externa källor, däribland Bolagets Marknadsstudie och offentligt tillgängliga branschpublikationer eller rapporter. Branschpublikationer och rapporter anger ofta att uppgifterna däri har baserats på källor som anses vara tillförlitliga, men informationens korrekthet och fullständighet garanteras inte. Bolaget anser att dessa branschpublikationer, rapporter och prognoser är tillförlitliga, men har inte utfört oberoende verifiering av dem och kan inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Varken Bolaget, de Säljande Aktieägarna eller Managers tar något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i detta Prospekt. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och så långt Bolaget har möjlighet att verifiera genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådan tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Prognoser och framåtriktad information i detta avsnitt utgör därmed ingen garanti för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Många faktorer skulle kunna orsaka eller bidra till sådana skillnader. Se "Viktig information – Bransch- och marknadsinformation", "Viktig information – Framåtriktad information" och "Riskfaktorer".

Såvida inte annat anges avser hänvisningar till "förfallna fordringar" i detta avsnitt konsumentkrediter utan säkerhet som har varit förfallna i minst 90 dagar och som är utgivna av banker eller andra finansiella institut. Hänvisningar i avsnittet till den europeiska marknaden för förvärv av fordringar inbegriper företag som är verksamma i Belgien, Frankrike, Italien, Nederländerna, Polen, Storbritannien, Tyskland och Österrike.

Inledning

Den europeiska marknaden för kredithanteringstjänster och förvärv av förfallna fordringar började ta sin nuvarande form i Norge och Sverige i slutet av 1980-talet och början av 1990-talet efter den nordiska fastighets- och bankkrisen. Sedan dess har branschen blivit alltmer sofistikerad, omfattat ett allt större tjänsteerbjudande och spridit sig så att den nu finns på större delen av den europeiska kontinenten. På senare år har kredithanteringstjänster, och i synnerhet förvärv av förfallna fordringar, vuxit avsevärt. Tillväxten är en följd av att bankerna har stora mängder förfallna fordringar på sina balansräkningar efter den globala finanskrisen 2008–2010 och nu säljer av dem på grund av hårdare reglering för banker, i synnerhet hårdare kapitalkrav vilka i hög grad påverkas av förfallna fordringar.

Marknaden för förfallna fordringar är stor och kan delas in i flera delsegment utifrån exempelvis typ av kund (såsom konsument eller företag), om lånen är säkerställda eller inte samt typ av ursprunglig kreditgivare. Branschen är huvudsakligen uppdelad i två segment utefter ursprunglig kreditgivare: (i) fordringar där ursprunglig kreditgivare är finansiella institut, såsom banklån, både med och utan säkerhet, till exempel bolån,

kreditkortslån, billån, checkkrediter och konsumentkrediter, och (ii) fordringar där den ursprungliga kreditgivaren är handelsföretag, däribland förfallna räkningar från telekom- och elföretag samt från detaljhandeln.

Hoist Finance fokuserar på förvärv och inkassering av förfallna konsumentfordringar utan säkerhet (som normalt benämns blancolån) med finansiella institut som ursprungliga kreditgivare. Bolaget anser att detta är det mest attraktiva delsegmentet, bland annat på grund av högre tillväxt, högre inträdesbarriärer, mer ansvarsfull kreditgivning och stabilare och mer förutsägbara kassaflöden jämfört med andra delsegment i branschen.

Översikt över förvärv av förfallna fordringar

Förfallna och, i förlängningen, obetalda lån är en naturlig följd av all slags utlåningsverksamhet. I bankers kreditgivningsprocesser är kreditförluster medräknade och bankerna prissätter sina lån baserat på en förväntad andel kreditförluster. Kreditförluster och förfallna fordringar omfattar normalt förfallna fordringar, insolvensförfaranden och skulder med gällande avbetalningsplan där kundens betalningar inte följt avtalsvillkoren, vilka ses som förfallna när villkoren inte efterlevs.

Minskad sannolikhet för att ett lån kommer att återbetalas till fullo resulterar i att säljare accepterar en avsevärd rabatt i förhållande till det nominella värdet med målet att över tid inkassera ett värde som är högre än inköpspriset. Ett viktigt mått på inkassering är ERC vilket mäter förväntad framtida inkassering för en portfölj under en viss tidsperiod och bygger bland annat på portföljernas historiska och aktuella utveckling, trender och antaganden om framtida potentiella kassaflöden.

Att sälja förfallna fordringar till köpare av sådana är ett attraktivt alternativ för banker och finansiella institut. Detta beror på flera faktorer, varav några beskrivs nedan:

Stärka kapitalrelationerna. Att sälja förfallna fordringar minskar säljarens riskexponering, löser upp reserveringar och stärker i slutändan säljarens kapitalrelationer genom att riskvägda tillgångar minskar. Bolaget förväntar sig att banker kommer att öka deras försäljning av förfallna fordringar i framtiden i takt med att reglering, kapitaltäckningskrav och likviditetskrav ökar.

Realisera omedelbara kassatillskott. Köpare av förfallna fordringar har normalt långsiktiga kassaflöden och fokuserar därför på att maximera bästa möjliga avkastning från en portfölj. För banker ger försäljningen av förfallna fordringar ett attraktivt kassatillskott och förbättrad likviditetsposition. Eftersom förfallna fordringar ofta redan är nedskrivna av samarbetspartnern innebär en försäljning av dem en omedelbar positiv inverkan på säljande bankers resultaträkningar.

Inkassering av förfallna fordringar är inte en kärnverksamhet. Bankers kärnverksamhet är normalt in- och utlåning. Banker är generellt inte specialister på att inkassera förfallna fordringar. Skuldhanteringsbolag och köpare av förfallna fordringar med intern skuldhanteringsverksamhet specialiserar sig på sådana aktiviteter och kan utnyttja avsevärda stordriftsfördelar vid inkasseringen och uppnå högre avkastning på förfallna fordringar än bankerna själva. Dessutom kan bankerna genom att sälja förfallna fordringar undvika de kostnader och utmaningar som följer av att upprätthålla infrastruktur för intern inkassering.

Majoriteten av de förfallna fordringar som är till salu erbjuds för närvarande genom konkurrensutsatta auktionsprocesser, men i vissa fall för banker bilaterala diskussioner med etablerade samarbetspartners. En bank kan överväga flera faktorer när den ska avgöra vilken köpare av förfallna fordringar den ska välja. Försäljningspriset är en viktig faktor, men köparens anseende och regelefterlevnad blir allt viktigare. Köpare av förfallna fordringar inkasserar fordringar från kunder som är bankernas tidigare eller befintliga kunder. Därmed blir köpare av förfallna fordringar ofta nära förknippade med den samarbetspartnern eftersom de betraktas som bankens ”förlängda arm” långt efter att äganderätten till fordringsportföljen har överlåtits. Banker samarbetar därför huvudsakligen med välkända och respekterade köpare av förfallna fordringar som

uppfyller alla regulatoriska krav och har underbyggd data som påvisar att kunder behandlas korrekt.

De större bankerna säljer vanligen förfallna fordringar till köpare av fordringar eller anlitar externa skuldhanteringsbolag för skuldhanteringstjänster via så kallade ”paneler”, det vill säga grupper av köpare av förfallna fordringar eller skuldhanteringsbolag, normalt fem stycken per panel, som har uppfyllt bankernas stränga urvalskriterier, varför man regelbundet samarbetar med dessa. Detta görs för att minska bördan som det innebär för banker att hitta, och för att de ska försäkra sig om att de hittat, rätt samarbetspartner för framtida eventuella portföljavyttringar och för att kunna jämföra köparnas och skuldhanteringsbolagens inkasseringsförmåga med varandra.

Förfallna fordringar som säljs kategoriseras vanligen i segment utifrån när skulden klassificerades som förfallen. Dessa segment omfattar betalande, nyligen förfallna, primära, sekundära, tertiära förfallna fordringar och så kallade garagefordringar. En betalande fordran är en fordran där betalningar skett i närtid. En nyligen förfallen fordran är en fordran som varit förfallen i mellan en dag och tre månader, en primär fordran mellan tre och nio månader, en sekundär fordran mellan nio månader och två år, en tertiär fordran mellan två och fem år, och en garagefordran minst fem år (därefter är den vanligen nedskrivna i sin helhet).

Det finns flera olika modeller för att förvärva fordringsportföljer, bland annat avistaavtal av engångskaraktär, forward flow-avtal samt strukturaffärer med fullständig outsourcing. Vid avistaavtal förvärvar köpare förfallna fordringsportföljer vid ett enstaka tillfälle, och den relevanta fordringsportföljen överläts vid betalning. Vid forward flow-avtal förvärvar köpare av förfallna fordringar en på förhand fastställd volym (fast eller inom ett intervall) av fordringar till ett på förhand fastställt pris under en viss tidsperiod. I strukturaffärer med fullständig outsourcing tar förvärvaren över en banks hela inkasseringseenhet, förvärvar samtliga bankens förfallna fordringar och tecknar ett forward flow-avtal beträffande framtida förfallna fordringar.

Konkurrenssituationen

I takt med att den europeiska marknaden för förvärv av förfallna fordringar har mognat, har det vuxit fram ett antal stora, välkända och välrenommerade bolag som förvärvar förfallna fordringar, av vilka Hoist Finance är ett. Dessa bolag har under många år byggt upp ett anseende som etablerade samarbetspartners till banker och finansiella institut och ses som en integrerad del av bankernas kreditcykler. Bolaget har sedan länge varit helt fokuserat på förvärv av förfallna fordringar, medan många av dess konkurrenter tidigare har fokuserat på skuldhanteringstjänster och endast nyligen har breddat sitt fokus till förvärv av förfallna fordringar.

Skuldhanteringsaktiviteter måste vara noggrant anpassade efter lokala förhållanden. De flesta etablerade köpare av förfallna fordringar har ett snävt geografiskt fokus. Endast ett fåtal av de stora och etablerade köparna av förfallna fordringar, däribland Bolaget, har en pan-europeisk närvaro. Varje geografisk marknad har normalt en eller ett fåtal stora lokala aktörer samt ett stort antal små, lokala köpare av förfallna fordringar och skuldhanteringsbolag. Bolaget anser sig ha en stark position på sina marknader eftersom det är den största pan-europeiska köparen av förfallna fordringar som fokuserar på segmentet finansiella institut, och är en av få som är verksamma på flera marknader.

Bolaget anser att det tillsammans med Lindorff, Intrum Justitia och Portfolio Recovery Associates (till följd av förvärvet av Aktiv Kapital) är de enda verkligt pan-europeiska köparna av förfallna fordringar. Andra stora köpare av förfallna fordringar som bedriver verksamhet på huvudsakligen en eller två enskilda marknader är till exempel Encore (till följd av förvärvet av Cabot), Arrow Global, Lowell och Kruk, av vilka Encore, Arrow Global och Lowell är huvudsakligen fokuserade på Storbritannien.

Utöver de ovan nämnda köparna av förfallna fordringar är portföljinvestorer som Cerberus Capital Management, Lone Star Funds, Fortress Investment Group och Deutsche Bank (Distressed Assets Division) aktiva på marknaderna. Dessa investorer är emellertid ofta fokuserade på säkerställda fordringar och brukar också vanligen outsourca skuldhanteringsaktiviteter eller teckna medinvesteraravtal med den samarbetspartnern eller med en köpare av förfallna fordringar som handhar inkassering.

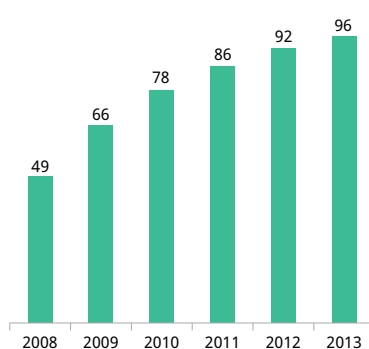
Marknadsutveckling

På senare år har den europeiska marknaden för förvärv av förfallna fordringar utvecklats snabbt och är nu en väletablerad strukturell del av kreditindustrin. Köpare av förfallna fordringar utgör en integrerad del av en outsourcingmodell. Även om europeiska banker genererade avsevärda volymer förfallna fordringar under finanskrisen 2008–2010 var volymen av fordringsportföljer som såldes på marknaden begränsad. Därmed ackumulerades stora volymer förfallna fordringar på bankernas balansräkningar. Sedan 2011 har dock stora volymer förfallna fordringar sålts på marknaden, vilket är en utveckling som enligt Bolagets Marknadsstudie väntas fortsätta i hela Europa de närmaste åren. Ny reglering som tvingar banker att ha lämpligt kapital och tillämpa strängare definitioner av vad som är att se som förfallna fordringar, ökat antal förfallna fordringar och att det är förknippat med högre kostnader att inneha sådana förfallna lån är de huvudsakliga anledningarna till ökade säljvolymer.

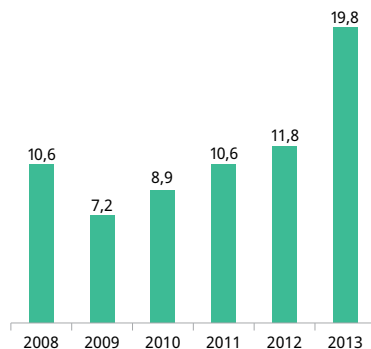
Vid utgången av 2013 uppskattades den totala stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet som är utgivna av banker och finansiella institut på de europeiska marknaderna till 96 miljarder EUR och har uppvisat en årlig genomsnittlig tillväxttakt ("CAGR") om 14,3 procent sedan 2008. Under 2013 beräknades det nominella värdet av sålda förfallna fordringar uppgå till 19,8 miljarder EUR och marknadsvärdet uppgå till 1,9 miljarder EUR, och har vuxit med en CAGR på 13,3 procent respektive 12,1 procent sedan 2008.

Enligt Bolagets Marknadsstudie väntas det totala transaktionsvärdet för sålda förfallna fordringar fortsätta öka de kommande åren, främst till följd av att ytterligare marknader mognar, högre priser eftersom kvaliteten på fordringarna (betalande eller förfallna i närtid) är högre, ökad konkurrens och förbättrade

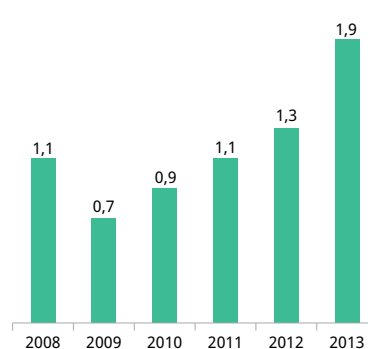
Graf 1 – Stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet från finansiella institut i Europa (miljarder EUR)



Graf 2 – Nominellt värde av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet som sålts av finansiella institut i Europa (miljarder EUR)



Graf 3 – Marknadsvärdet på försäljningen av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet från finansiella institut i Europa (miljarder EUR)



Källa: Bolagets Marknadsstudie

inkasseringmöjligheter tack vare gynnsammare makrofaktorer. Enligt Bolagets Marknadsstudie beräknas icke-säkerställda NPL:er som förvärvats från finansiella institut i Europa uppgå till 81 miljarder år 2014, det nominella värdet på sålda NPL:er till 21,8 miljarder och marknadsvärdet för NPL-transaktioner till 2,0 miljarder EUR.

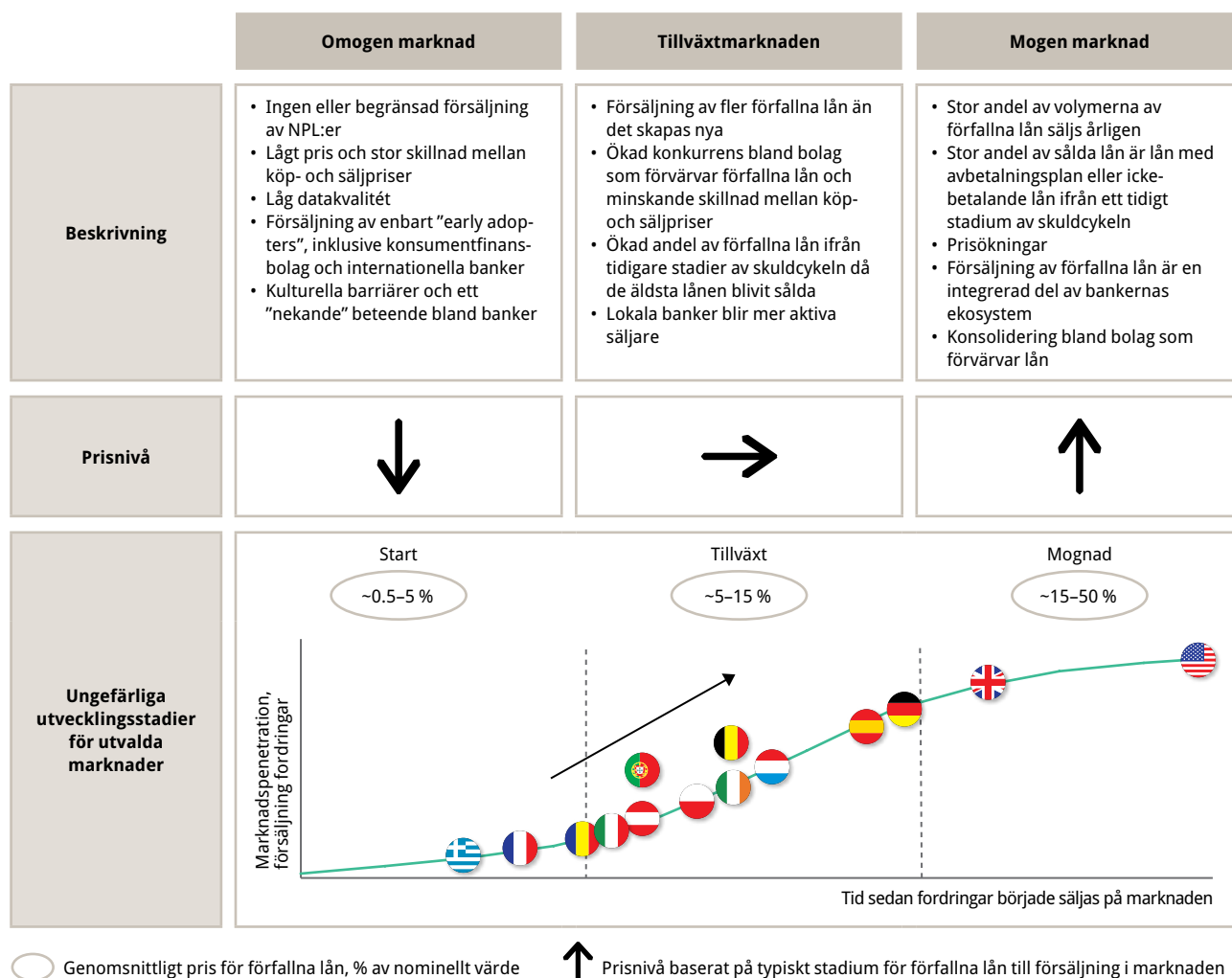
Marknadens mognadsgrad

Fordringar som förfallit nyligen har vanligen en högre sannolikhet att återbetalas och är mindre kostsamma att inkassera jämfört med fordringar som förföll längre tillbaka i tiden. Denna specifika observation har uppmanat banker att prioritera att sälja äldre förfallna fordringar medan man behåller fordringar som nyligen förfallit för att driva in internt. I takt med att marknaden för förvärv av förfallna fordringar mognar och blir mer sofistikerad inrättar säljare av förfallna fordringar strukturerade försäljningsprocesser. Enligt Bolagets Marknadsstudie säljer säljare av förfallna fordringar på sådana marknader sina fordringar oftare och i tidigare

stadier av cykeln för förfallna fordringar. Det leder också till att säljare och köpare lär sig mer om och är villiga att arbeta med mer komplicerade transaktionsstrukturer, till exempel är forward flow-avtal ofta vanligare på mogna marknader.

Eftersom skulder i tidigare stadier av cykeln för förfallna fordringar medför ökade kassaflöden, framtunga kassaflöden och lägre kostnader för att inkassera jämfört med fordringar som varit förfallna längre, säljs normalt ett förfallet lån i ett tidigt stadium till ett högre pris, mätt som procentuell andel av nominellt värde. Följaktligen kommer de genomsnittliga inköspriserna sannolikt att stiga när en marknad mognar och banker säljer förfallna fordringar i ett tidigare skede. Att bankerna i allt högre grad säljer förfallna fordringar i ett tidigare skede kommer enligt Bolagets Marknadsstudie att bli en stark drivkraft för marknadstillväxt utöver den förväntade stora utförsäljningen av förfallna tertiära lån och garagefordringar som väntas inom de närmaste åren.

Figur 1 – Illustrativ översikt över utvalda marknaders utvecklingsstadier



Källa: Bolagets Marknadsstudie

Det finns betydande skillnader i trender i de olika geografiska marknaderna beroende på marknadernas mognadsgrad. Storbritannien är en mogen marknad där de flesta banker systematiskt genomför processer för att sälja förfallna fordringar i ett tidigt stadium. Frankrike, å andra sidan, är en omogen marknad som kännetecknas av få försäljningar av förfallna fordringar genomförda av ett färre antal banker jämfört med mer utvecklade marknader. Figuren ovan visar en överblick över de olika stadierna, baserat på Bolagets erfarenhet, för vissa marknader.

Marknadstrender och drivkrafter

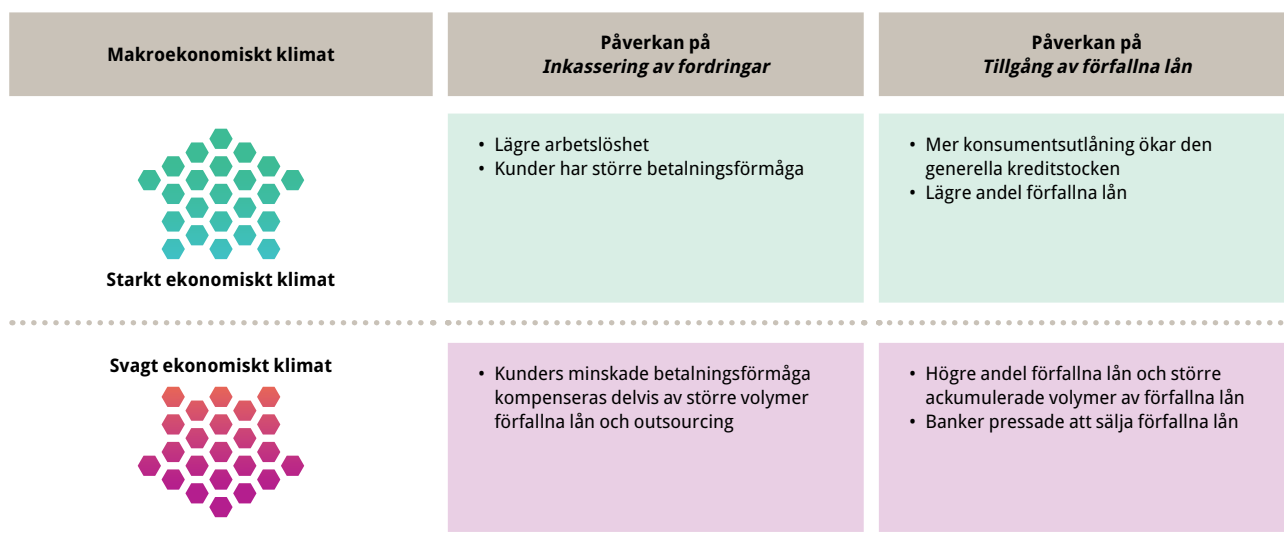
Enligt Bolagets Marknadsstudie har marknaden för försäljning av förfallna fordringar vuxit avsevärt på senare år och förväntas ha en fortsatt hög tillväxttakt framgent. Marknaden drivs av flera starka underliggande trender. Några av dem beskrivs nedan.

Stor stock av förfallna fordringar har ackumulerats under senare år. Marknaderna för köpare av förfallna fordringar är nära kopplade till nivån av förfallna fordringar i bankernas balansräkningar och bankernas benägenhet att sälja dessa förfallna fordringar. Den globala finanskrisen 2008–2010 ledde till en ackumulering av betydande mängder förfallna fordringar till följd av en stor andel inställda betalningar och en mycket begränsad försäljning av förfallna fordringar. Stocken av europeiska bankers förfallna fordringar som varit förfallna i mer än 90 dagar växte från cirka 49 miljarder EUR 2008 till cirka 81 miljarder EUR 2014 på de europeiska marknader där Hoist Finance är aktivt för tillfället. Dessutom visade den Comprehensive Assessment ("CA") (som täcker förfallna fordringar från samtliga europeiska länder och oavsett hur länge de varit förfallna) som slutfördes av ECB i oktober 2014 ytterligare 136 miljarder EUR i förfallna fordringar, och ökade därmed den totala stocken av förfallna fordringar i Europa till 879 miljarder EUR.

Bankernas brist på kapital till följd av nya bankregleringar. Den regulatoriska utvecklingen, till exempel införandet av Basel III-regelverket, har satt europeiska banker under press att minska sin skuldsättningsgrad och avsevärt sänka sin kreditexponering. Resultatet av den CA som ECB genomförde visade en total kapitalbrist om uppskattningsvis 9,5 miljarder EUR, vilket väntas medföra ett tryck på banker att minska sina nivåer av förfallna fordringar. Nya bankbestämmelser syftar till att minska skuldsättningsgraden och stärka bankernas kapitalbaser, vilka väntas ske genom ökade avyttringar av förfallna fordringar på kort till medellång sikt.

Långsiktig outsourcingtrend bland europeiska banker. Inkassering av förfallna fordringar utgör inte kärnverksamhet för banker. På senare år har bankerna i högre utsträckning fokuserat på att minska riskerna i verksamheter som inte utgör kärnverksamheter vilket framför allt har påverkat den interna skuldhanteringsverksamheten. Därtill ger försäljningen av förfallna fordringar bankerna möjlighet att fokusera på kärnverksamheten samt frigör kapital och ger ytterligare likviditet samtidigt som det har visat sig vara ett effektivt verktyg för bankerna att hantera sina resultaträkningar. Detta, i kombination med att både säljare och köpare av förfallna fordringar blivit mer sofistikerade, gör att köpare av förfallna fordringar har etablerat sig som en viktig del av kreditbranschen. När marknader mognar och blir mer sofistikerade har detta historiskt lett till att fordringar säljs oftare och i tidigare stadier av cykeln för förfallna fordringar. Enligt Bolagets Marknadsstudie väntas den här utvecklingen vara en viktig drivkraft för marknadens tillväxt, även efter den stora avyttringen av förfallna tertiära lån och garagefordringar som förväntas på kort till medellång sikt.

Figur 2 – Illustration över inverkan från det generella ekonomiska klimatet



Ökade kassaflöden till följd av makroekonomisk återhämtning. Utöver de branschspecifika drivkrafterna som omnämns ovan är det generella makroekonomiska klimatet en viktig drivkraft för branschen för förvärv av förfallna fordringar. En makroekonomisk återhämtning i Europa väntas bland annat leda till sjunkande arbetslöshet och högre disponibla inkomster. Även om en ekonomisk uppgång kan leda till färre nya förfallna fordringar, höjs sannolikt kassaflödena eftersom gäldenärernas betalningsförmåga förbättras. Enligt IMF väntas en långsam återhämtning på makronivå i Europa och Bolaget anser att den totalt sett kommer att ha en positiv nettoeffekt för företagen som förvärvar förfallna fordringar eftersom återhämtningen kan ha en positiv inverkan på befintliga innehav.

Utöver ovanstående grundläggande drivkrafter för marknaden anser Bolaget att den europeiska marknaden för förvärv av förfallna fordringar för närvarande påverkas av flera andra trender, vilka främst handlar om marknadens mognad. De ovanstående trenderna har särskilt påverkat de mest utvecklade marknaderna, till exempel Storbritannien och Tyskland. Några av dessa trender beskrivs nedan.

Ökad reglering av köpare av förfallna fordringar. I takt med att marknaderna mognar blir köpare av förfallna fordringar en mer integrerad del av kreditmarknaden. Detta har tidigare lett till ökad reglering av köpare av förfallna fordringar och skuldhanteringsbolag med avseende på konsumentskydd och dokumentation. Bolaget anser att denna trend kommer att gynna sofistikerade köpare som har välorganiserade regelefterlevnadsfunktioner och som fokuserar på inkassering i godo.

Ökat fokus på anseende och relationer. Samtidigt som marknader mognar och säljare av förfallna fordringar blir alltmer sofistikerade har dessa säljare också

blivit mer selektiva när de väljer förvärvare av fordringar. Bolaget har noterat ett ökande fokus på köparens anseende liksom på relationen med säljarna. Bolagets erfarenhet är att banker som arbetar med paneler, det vill säga en grupp köpare av förfallna fordringar som återkommande tillfrågas, nu föredrar att arbeta med mindre paneler än tidigare. Historiskt sett har sådana trender gynnat köpare av fordringar med striktare etiska riktlinjer och fokus på regelefterlevnad och på inkassering av fordringar i godo samt större köpare av fordringar som har kapacitet att genomföra affärer snabbt och kan genomföra komplexa transaktioner.

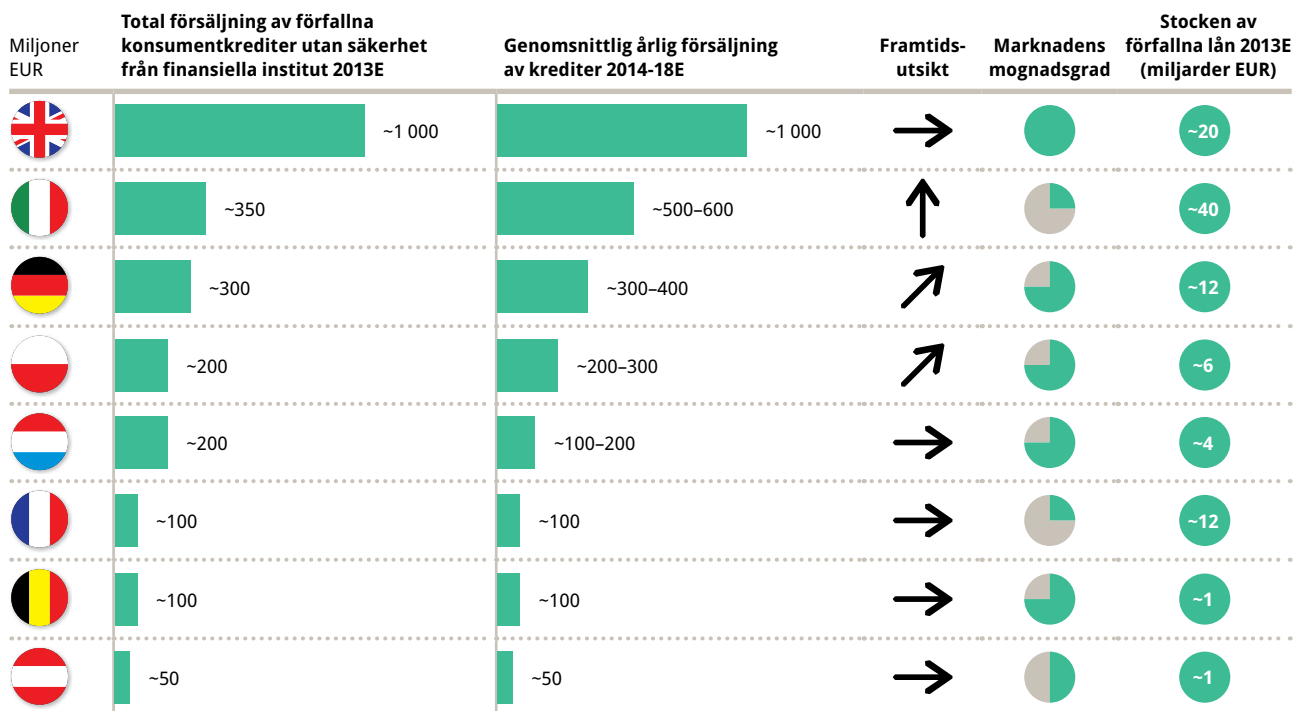
Storlek och stordriftsfördelar leder till konsolidering i branschen. Förvärv av fordringar kännetecknas av avsevärda stordriftsfördelar. Dessa stordriftsfördelar innefattar större databaser, centraliserade supportfunktioner (till exempel IT-, prissättnings-, analys-, ekonomi-, risk-, bolagsstyrnings- och regelefterlevnadsfunktioner) effektivitet i inkasseringen och möjlighet att delta i större och mer komplicerade anbudsprocesser. Stordriftsfördelar och en mognande marknad stärker ofta argumenten för konsolidering. Detta har blivit tydligt på många marknader, till exempel Storbritannien. På senare år har det pågått en konsolideringstrend på den brittiska marknaden, vilken drivs av fordringsköpare som vill bygga ut sin interna skuldhanteringsverksamhet. Exempel på förvärv innefattar Arrow Globals förvärv av Capquest och Cabots förvärv av Marlin. Dessutom har den brittiska marknadens mognad dragit till sig internationella aktörer som har gått in på marknaden genom förvärv, till exempel PRA, Encore och Hoist Finance. Liknande utveckling väntas i andra europeiska länder i takt med att marknaderna mognar och utvecklingen väntas gynna större aktörer som har finansiell kapacitet att driva konsolidering.

Översikt över utvalda europeiska marknader

För närvarande bedriver Hoist Finance inkasseringssverksamhet på åtta geografiska marknader som alla har olika egenskaper avseende stocken av förfallna fordringar, outsourcingnivåer, portföljvolym till salu

samt regelverk och juridiska ramverk. Figuren nedan visar en översikt över marknadsegenskaper för den europeiska marknaden där Bolaget för tillfället bedriver verksamhet. Hoist Finance bedriver ingen inkasseringssverksamhet i Sverige.

Figur 3 – Marknadsegenskaper för vissa europeiska marknader, enligt Bolagets Marknadsstudie



Källa: Bolagets Marknadsstudie

Nedan beskrivs viktiga egenskaper och trender för de marknader där Bolaget bedriver verksamhet.

Italien

Makroekonomisk information

Reell BNP-tillväxt (genomsnitt)		Arbetslöshet		
2009-2013	2014-2018	2008	2013	2018
-1,5 %	1,0 %	6,8 %	12,2 %	9,7 %

Källa: IMF

Italien drabbades av en förlängd konjunktunedgång efter finanskrisen 2008-2010, vilket ledde till hög arbetslöshet. De ekonomiska utsikterna för 2014-2018 är positiva även om de indikerar en långsam återhämtning. Det makroekonomiska klimatet i Italien ledde till stora mängder förfallna fordringar och Italien har på senare år haft en av de största stockarna av förfallna fordringar i Europa. Enligt Bolagets Marknadsstudie uppgick den italienska stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet till cirka 40 miljarder EUR i slutet av 2013. De italienska bankernas stock av förfallna fordringar väntas minska i framtiden, i huvudsak på grund av en avsevärt ökad försäljning till köpare av förfallna fordringar, men

också delvis tack vare mer positiva makroekonomiska utsikter.

Enligt Bolagets Marknadsstudie sålde italienska banker förfallna fordringar för cirka 350 miljoner EUR under 2013. Dessa var huvudsakligen garagefordringar och förfallna tertiära lån. Framöver, i takt med att ökad reglering skapar press på italienska banker, väntas de största bankerna i Italien öka försäljningen av fordringar väsentligt, både i fråga om äldre och nyare fordringar. CA:n, och framför allt stresstester, har understrukt behovet att avyttra förfallen skuld.

I flera avseenden är marknaden för förvärv av förfallna fordringar i Italien fortfarande under utveckling, även om försäljningen har ökat väsentligt på senare år. Förfallna konsumentkrediter omfattar huvudsakligen två typer av fordringar: cambiali-fordringar och fordringar som inte klassas som cambiali. Cambiali är förfallna fordringar i ett landsomfattande system där kunden är juridiskt bunden att fullgöra sin förpliktelse och har utfärdat skuldebrev avseende månadsvisa betalningar motsvarande en på förhand bestämd återbetalningsnivå. Cambiali är i grunden en lagstadgad betalningsplan. Därmed har kunden visat prov på vilja och möjlighet att betala, varför dessa fordringar har en

relativt låg risknivå och följaktligen sålts till högre priser. Andra fordringar än cambiali säljs till lägre priser eftersom de normalt är icke-betalande fordringar med motsvarande högre kostnad och osäkerhet, även om det finns ett segment av marknaden som inkluderar även icke-cambiali gäldenärer.

I Italien är skuldhanteringsverksamheten mycket regionalt bunden, vilket leder till en fragmenterad marknad för skuldhanteringsbolag. I Italien består dessa typiskt sett av dörrknackande inkassobolag. Fälthandläggare, ofta respekterade yrkesmän såsom till exempel forna poliser, är ett viktigt inkasseringsverktyg. Som en följd av detta är en vanlig verksamhetsmodell för köpare av fordringar en kombination av internt bedriven call-center-verksamhet och outsourcad inkassering i fält via lokala skuldhanteringsbolag.

Storbritannien

Makroekonomisk data

Reell BNP-tillväxt (genomsnitt)		Arbetslöshet		
2009–2013	2014–2018	2008	2013	2018
-0,1 %	2,5 %	5,7 %	7,6 %	5,7 %

Källa: IMF

Finanskrisen 2008–2010 hade en betydande inverkan på Storbritanniens ekonomi och orsakade ett stort antal förfallna fordringar. En långsam ekonomisk tillväxt efter finanskrisen i kombination med en skillnad mellan tillgång och efterfrågan på marknaden för förvärv av förfallna fordringar ledde till en betydande ökning av brittiska bankers stock av förfallna fordringar. Enligt Bolagets Marknadsstudie uppgick den brittiska stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet till cirka 20 miljarder EUR i slutet av 2013 och stocken väntas minska något framöver till följd av ökad försäljning av fordringar liksom sjunkande andel förfallna fordringar samt begränsad mängd nya förfallna fordringar. Marknadsvärdet för sålda portföljer väntas emellertid fortsätta att ligga på en relativt stabil nivå på grund av att kvaliteten på de förfallna fordringar som säljs förväntas ändras.

Det senaste decenniet har marknaden för förvärv av förfallna fordringar i Storbritannien vuxit till att bli den mest utvecklade marknaden i Europa, med snabb expansion efter finanskrisen 2008–2010. Enligt Bolagets Marknadsstudie sålde brittiska banker skuldportföljer

(inklusive betalande fordringar) för ungefär 1 miljard EUR under 2013 (varav cirka 700 miljoner EUR var förfallna fordringar). Eftersom den brittiska marknaden i allt högre grad har konsoliderats har det blivit viktigare med etablerade relationer mellan samarbetspartners och köpare av fordringar. Affärerna har blivit större med ett fåtal stora köpare av fordringar, inklusive Bolaget, som förvärvar en större andel av de förfallna fordringar som säljs på marknaden. Försäljningen av fordringsportföljer, vilket även innefattar redan betalande kunder, det vill säga kunder som redan har avbetalningsplaner, ökar. Detta är ett tecken på mognad på marknaden. Fordringsportföljer som innefattar redan betalande kunder säljs naturligtvis med en lägre rabatt på nominellt värde än icke-betalande, äldre fordringar, och priserna för icke-förfallna portföljer ökar snabbt.

Från och med april 2014 är externa skuldhanteringsbolag i Storbritannien reglerade som konsumentkreditföretag av FCA, vilket till exempel innebär att det krävs ett godkännande av FCA för att bedriva verksamhet på marknaden. Banker i Storbritannien använder vanligen paneler vid förvärv av förfallna fordringar och vid anlåtande av externa skuldhanteringsbolag. De striktare kontrollerna av regelefterlevnad och en ökad reglering av inkasseringen har gjort att bankerna har minskat sina paneler ytterligare för att få ett tydligare fokus på inkassering av fordringar i godo och konsumentskydd.

I Storbritannien används vanligen traditionella skuldhanteringsmetoder, till exempel automatisk uppringning, brev och SMS, med selektiv användning av exekutiva åtgärder för inkassering. Användningen av e-post ökar eftersom skuldhanteringsbolagen försöker förbättra effektiviteten i inkasseringen. Användningen av data (tredjemansdata och egna databaser) blir allt viktigare.

Utvecklingen på den brittiska marknaden har på senare år varit att nya aktörer går in på marknaden via förvärv samt konsolidering bland befintliga aktörer på marknaden. Bland nya aktörer som gått in på marknaden via förvärv finns till exempel PRA genom förvärvet av Aktiv Kapital, Encore genom förvärvet av Cabot och genom Hoist Finances förvärv av Robinson Way och the Lewis group. Konsolideringstrenden på den brittiska marknaden har drivits av köpare av förfallna fordringar som planerar att bygga upp intern skuldhanteringsverksamhet. Exempel är Arrow Globals förvärv av Capquest och Cabots förvärv av Marlin.

Tyskland

Makroekonomisk data

Reell BNP-tillväxt (genomsnitt)		Arbetslöshet		
2009–2013	2014–2018	2008	2013	2018
0,7 %	1,5 %	7,5 %	5,3 %	5,2 %

Källa: IMF

Den tyska ekonomin har varit stabil på senare år med en positiv BNP-tillväxt och sjunkande arbetslöshet. Bolaget bedömer att en stabil ekonomisk tillväxt och låga räntor kommer att stimulera underliggande kreditvolymerna och hämma andelen förfallna fordringar.

Enligt Bolagets Marknadsstudie har stocken av förfallna fordringar i Tyskland vuxit måttligt på senare år till följd av den stabila ekonomin och uppgick till ungefär 12 miljarder EUR vid slutet av 2013. Bolaget förväntar också att den starka underliggande makroekonomiska utvecklingen kommer att ha en positiv inverkan på kassaflödena eftersom arbetslösheten minskar och de disponibla inkomsterna ökar. Vidare väntas enligt Bolagets Marknadsstudie en minskande andel förfallna fordringar kompenseras av växande underliggande kreditvolymerna i en sådan utsträckning att den totala stocken av förfallna fordringar ökar, trots svag ökning av försäljningen av fordringar.

Marknaden för förvärv av förfallna fordringar i Tyskland utvecklades till en mogen marknad före finanskrisen och omfattas i dag av ett robust juridiskt ramverk. Enligt Bolagets Marknadsstudie så sålde tyska banker NPL:er till ett marknadsvärde av ungefär 300 miljarder EUR under 2013. Marknaden kännetecknas av en stor andel forward flow-affärer med många deltagare i försäljningsprocessen. Stora banker gör normalt selektiva försäljningar av portföljer bestående av olika tillgångar. Men huvudmarknaden, som omfattar konsumentkrediter, tenderar att för närvarande främst sälja primära fordringar. Under finanskrisen 2008–2010 sjönk försäljningen av förfallna fordringar, men ökade sedan från 2011–2013 och väntas fortsätta öka till följd av en andra våg av transaktioner med förfallna konsumentkrediter utan säkerhet som är på väg mot marknaden. De huvudsakliga faktorerna bakom denna våg är ökat regulatoriskt tryck inom banksektorn och ett större fokus på ökad kostnadseffektivitet. Regionala banker som normalt inte säljer förfallna fordringar utgör ytterligare en tillväxtpotential på den tyska marknaden.

Tyskland har ett stort nätverk av skuldhanteringsbolag och inkassering utgör fortfarande en stor andel av tjänsterna på kreditmarknaden, i synnerhet för regionala banker. Även om marknaden kännetecknas av köpare av förfallna fordringar med intern inkassering spelar skuldhanteringsbolag fortfarande en viktig roll på marknaden. Inkassering i Tyskland omfattar traditionellt huvudsakligen rättsliga åtgärder, men användningen av långsiktiga avbetalningsplaner utanför rättssystemet ökar.

Frankrike

Makroekonomisk data

Reell BNP-tillväxt (genomsnitt)		Arbetslöshet		
2009–2013	2014–2018	2008	2013	2018
0,2 %	1,6 %	7,8 %	10,8 %	9,8 %

Källa: IMF

Enligt Bolagets Marknadsstudie har stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet i Frankrike legat på en relativt stabil nivå på senare år. Detta är delvis ett resultat av att franska banker är mer selektiva när de beviljar lån, vilket huvudsakligen beror på ett ökat regulatoriskt tryck att minska skuldsättningsgraden och göra sig av med riskfyllda tillgångar. I likhet med den brittiska marknaden har det historiskt stabila ekonomiska klimatet också bidragit till en stabil stock av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet. Enligt Bolagets Marknadsstudie har stocken av förfallna fordringar beräknats till cirka 12 miljarder EUR 2013. Bolaget förväntar sig att de franska bankerna är fortsatt försiktiga med att bevilja konsumentkrediter vilket, i kombination med bättre ekonomiska förutsättningar, förväntas hålla uppkomsten av nya förfallna konsumentkrediter utan säkerheter på en stabil nivå.

Den franska marknaden för försäljning av fordringar är relativt omogen. Förfallna fordringar säljs i ett senare stadium och är av mindre storlek än på till exempel de brittiska och tyska marknaderna. Konsumentfinansbolag och regionala banker säljer regelbundet nedskrivna fordringar och i viss utsträckning nyligen förfallna fordringar. Men de flesta stora banker har ännu inte börjat sälja portföljer systematiskt eftersom de fortsätter att sköta merparten av inkasseringen internt. Trots att det är en relativt omogen marknad teknas och används forward flow-avtal av regionala banker.

Enligt Bolagets Marknadsstudie sålde franska banker förfallna fordringar till ett marknadsvärde om cirka 100 miljarder EUR 2013. Volymerna sålda fordringar väntas ligga kvar på den nivån i framtiden. Men myndigheternas nuvarande tryck på bankerna att minska sin skuldsättningsgrad och att förvärv av fordringar har blivit vanligare i hela Europa skapar en betydande möjlighet att volymerna på marknaden kan komma att drivas upp. Bolagets Marknadsstudie indikerar att franska banker har potential att sälja allt större och mer komplexa portföljer om förvärv av fordringar får en starkare ställning på marknaden. Bolaget har noterat tidiga tecken på utveckling i den riktningen då större anbudsförfaranden har blivit vanligare och vissa kreditinstitut har börjat sälja förfallna fordringar för första gången.

Viktiga marknadsaktörer är stora internationella skuldhanteringsbolag och köpare av förfallna fordringar. Inkasseringmetoder omfattar huvudsakligen direktkontakt via call center och/eller SMS samt traditionell skuldhanteringsverksamhet via post. Dessutom har inkassering via exekutiva åtgärder blivit en viktig process över

hela inkasseringssyckeln, vilket har lett till ett antal nya delgivningsföretag på marknaden. En särskild egenskap på den franska marknaden handlar om eftersökningsaktiviteter (det vill säga att hitta kunder för det fall kunddata inte är tillgänglig eller inaktuell, genom att exempelvis söka i adressdatabaser eller myndighetsregister) eftersom Frankrike, till skillnad från andra jurisdiktioner, inte har kreditupplysningsföretag avseende personer eller centrala register med adresser till invånarna, vilket annars kan användas för att hitta gäldenärer. Därför är det mycket viktigt att ha en väl fungerande eftersökningsprocess, särskilt vid inkassering av de nedskrivna portföljer som består av äldre fordringar och inaktuell kundinformation.

Polen

Makroekonomisk data

Reell BNP-tillväxt (genomsnitt)		Arbetslöshet		
2009–2013	2014–2018	2008	2013	2018
2,7 %	3,4 %	7,1 %	10,3 %	9,6 %

Källa: IMF

Enligt Bolagets Marknadsstudie har stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet vuxit avsevärt i Polen under åren efter finanskrisen. Enligt Bolagets Marknadsstudie uppgick den totala stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet till cirka 6 miljarder EUR i slutet av 2013. Stocken väntas bli mindre i framtiden på grund av försäljningsvolymen av förfallna fordringar och relativt starka makroekonomiska utsikter.

Den polska marknaden för försäljning av förfallna fordringar är relativt mogen och affärer genomförs ofta, men den är fragmenterad med många små och medelstora köpare av fordringar. I likhet med många andra jurisdiktioner har den polska marknaden för försäljning av fordringar fortfarande underutvecklade segment med stark tillväxtpotential, till exempel primära förfallna banklån och nyligen förfallna banklån. I Polen finns en trend att nya aktörer går in på marknaden via förvärv och det pågår även en konsolidering av befintliga aktörer på marknaden.

Försäljningen av förfallna fordringar har vuxit stadigt i Polen på senare år eftersom bankerna kämpar med stora andelar förfallna fordringar och försöker få bort portföljer med förfallna fordringar från sina balansräkningar. Detta har lett till en årlig försäljningsvolym på cirka 200 miljoner EUR 2013 enligt Bolagets Marknadsstudie. De kommande åren väntas en något ökad försäljning av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet.

Den polska marknaden är en relativt mogen marknad med frekventa försäljningar. Marknaden för outsourcing av inkassering har ett starkt fotfäste i Polen eftersom bankerna länge har outsourcat skuldhanteringsverksamheten. Historiskt sett har bankerna skickat förfallna fordringar till delgivningsföretag i stället för att sälja dem till köpare av fordringar och, om delgivningsföretaget

har misslyckats med inkasseringen, skrivit ned fordringarna och till slut sålt dem till köpare av förfallna fordringar. Därför utgörs större delen av sålda fordringar av nedskrivna fordringar och tertiära förfallna fordringar, men fordringar som gått till delgivningsföretag (vanligen nyligen förfallna och ofta av en icke-förfallen karaktär) och övriga nyligen förfallna fordringar blir allt vanligare.

Nederländerna

Makroekonomisk data

Reell BNP-tillväxt (genomsnitt)		Arbetslöshet		
2009–2013	2014–2018	2008	2013	2018
-0,7 %	1,6 %	3,1 %	6,9 %	5,8 %

Källa: IMF

I Nederländerna har stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet vuxit avsevärt efter finanskrisen, huvudsakligen till följd av negativ reell BNP-tillväxt, stigande arbetslöshet och låga nivåer av sålda fordringar. Enligt Bolagets Marknadsstudie beräknades stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet i Nederländerna uppgå till cirka 4 miljarder EUR i slutet av 2013 och stocken väntas ligga på en relativt stabil nivå de kommande fem åren eftersom ekonomin förväntas stärkas och försäljningen av fordringar förväntas vara fortsatt låg.

Marknaden för försäljning av fordringar i Nederländerna har historiskt kännetecknats av ett fåtal affärer av de stora bankerna och av små banker som inte har tillräckligt stora portföljer med förfallna konsumentkrediter för att ha försäljning av fordringar som strategi. Trots att det är en omogen marknad säljs flera olika slags förfallna fordringar i Nederländerna. Enligt Bolagets Marknadsstudie uppgick försäljningen av fordringar som har finansiella institut som ursprunglig kreditgivare till cirka 200 miljoner EUR 2013 och volymen förväntas vara relativt oförändrad eller sjunka något under kommande år och ligga på en relativt låg nivå jämfört med andra marknader.

Inom segmentet förfallna konsumentkrediter utan säkerhet, det vill säga förfallna fordringar som är utgivna av banker, kan marknaden i Nederländerna beskrivas som omogen. Men i handelssegmentet, särskilt för delsegmenten el- och telekomföretag, är marknaden mogen och det är mycket vanligt med försäljning av förfallna fordringar.

Marknaden är starkt fragmenterad, men hårdare reglering av konsumentskydd (vilket påverkar mindre aktörer på marknaden i oproportionerligt hög grad) leder till en press på konsolidering. Inkasseringen sker typiskt sett genom en kombination av egna callcenters och delgivningsorganisationer. Delgivningsorganisationer är strikt reglerade och har tillgång till privatägda nationella databaser och register och inkasseringssverktyg, vilket gör dem till givna outsourcingpartners för banker och förvärvare av förfallna fordringar.

Belgien

Makroekonomisk data

Reell BNP-tillväxt (genomsnitt)		Arbetslöshet		
2009–2013	2014–2018	2008	2013	2018
0,3 %	1,3 %	7,1 %	8,4 %	8,3 %

Källa: IMF

I likhet med många andra marknader ökade den belgiska stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet under finanskrisen till följd av hög andel förfallna fordringar och begränsad försäljning av fordringar. Belgien har även en stor sektor av konsumentkrediter som givits av allmännyttiga företag. Den stabila ekonomin förväntas begränsa uppkomsten av nya förfallna fordringar, vilket leder till en minskande total stock av förfallna fordringar i framtiden. Enligt Bolagets Marknadsstudie så uppgick stocken av icke säkerställda NPL:er i Belgien till ungefär 1 miljard EUR vid slutet på 2013.

Bolaget betraktar marknaden för förvärv av förfallna fordringar som relativt omogen och, framför allt, liten jämfört med andra marknader i Europa. Men försäljningen av fordringar som har finansiella institut som ursprunglig kreditgivare utvecklas. Finansiella institut med inriktning mot konsumenter har länge varit aktiva och ökar sin försäljning av fordringar och stora banker börjar i större utsträckning överväga att sälja fordringar. Enligt Bolagets Marknadsstudie är Belgien emellertid en liten marknad där bara ett fåtal stora banker och köpare av fordringar är aktiva. Skuldförsäljningsvolymerna inom segmentet finansiella institut uppskattades uppgå till omkring 100 miljoner EUR under 2013. Marknaden för förvärv av fordringar domineras av starka befintliga aktörer med nära band och kopplingar till banker, till exempel Fiducré som ägs av Groupe ING och EOS Aremas som ägs av BNP Paribas Fortis.

Den belgiska marknaden har ett antal egenskaper gemensamt med den nederländska när det gäller inkasseringmetoder. I likhet med Nederländerna är det i Belgien bara delgivningsföretag som har tillgång till det statliga registret, vilket är en klar fördel jämfört med skuldhanteringsbolag vilket gör dem till givna outsourcingpartners för banker och förvärvare av förfallna fordringar.

Österrike

Makroekonomisk data

Reell BNP-tillväxt (genomsnitt)		Arbetslöshet		
2009–2013	2014–2018	2008	2013	2018
0,4 %	1,6 %	3,8 %	4,9 %	4,5 %

Källa: IMF

Till följd av den starka ekonomin har ackumuleringen av förfallna fordringar varit begränsad i Österrike jämfört med andra marknader. Enligt Bolagets Marknadsstudie uppgick stocken av förfallna fordringar till cirka 1 miljard EUR 2013 och väntas minska något i framtiden.

Den österrikiska marknaden för förvärv av förfallna fordringar är stabil och mogen enligt Bolagets Marknadsstudie, om än relativt liten och med ett begränsat antal banker och köpare av förfallna fordringar som är aktiva på marknaden. Banker säljer ofta nyligen förfallna fordringar till höga priser men antalet deltagande banker är lågt. Bolagets Marknadsstudie beräknade att den totala volymen av sålda förfallna fordringar, mätt i inköpspris, var cirka 50 miljoner EUR 2013.

Även om Österrike har ett annat rättssystem och en annan konkurrensmiljö än Tyskland har de båda länderna liknande inkassering av fordringar med en lång tradition av rättsliga åtgärder som huvudsaklig inkasseringmetod, men inkassering av fordringar i godo och långsiktiga avbetalningsplaner blir allt vanligare.

Verksamhetsbeskrivning

Översikt

Hoist Finance är en ledande skuldhanteringspartner till internationella banker och bedriver verksamhet i nio länder i Europa. Bolaget är specialiserat på förvärv av förfallna fordringar, även kallat NPL:er, som är utgivna av stora internationella banker och andra finansiella institut med vilka Bolaget har stabila och långa relationer. Bolaget följer sina viktigaste samarbetspartners till nya marknader och förvärvar ofta portföljer i flera länder där dessa bedriver verksamhet. Per den 31 december 2014 härrörde 94 procent av det bokförda värdet på de förvärvade förfallna fordringsportföljerna från finansiella institut. Hoist Finance förvärvar också i begränsad utsträckning förfallna fordringar av elföretag, telekomföretag och andra konsumentföretag samt, på vissa marknader och vid vissa utvalda tillfällen, även icke-förfallna lån med säkerhet. När Hoist Finance har förvärvat en portfölj drivs fordringarna in från kunderna främst genom överenskommelser om långsiktiga och realistiska betalningsplaner. Bolaget hanterar till övervägande del inkasseringen för de förvärvade portföljerna genom sina tio callcenters i Europa och kompletterar i vissa fall med noggrant utvalda externa skuldhanteringsbolag. Hoist Finance har i över 20 år varit helt inriktat på att förvärva portföljer av förfallna fordringar. Detta skiljer Hoist Finance från många av dess konkurrenter som har sina ursprung som externa skuldhanteringsbolag och har en betydligt kortare historia av förvärv av fordringar. Detta långsiktiga fokus och Bolagets flexibla och skräddarsydda produkt-erbjudande har gett Hoist Finance möjlighet att bygga upp expertis och kunskap att strukturera och genomföra komplexa transaktioner.

Per den 30 september 2014 var Bolaget, sett till bokfört värde, den största pan-europeiska köparen av förfallna fordringar utan säkerhet (blancolån) som är utgivna av finansiella institut. Per den 31 december 2014 ägde Hoist Finance cirka 1 570 aktiva låneportföljer, bestående av cirka 6,5 miljoner aktiva förfallna fordringar i åtta länder med ett sammanlagt bokfört värde om 8 587 miljoner SEK. För året som slutade den 31 december 2014 stod intäkterna från förvärvade portföljer för 91 procent av Bolagets totala intäkter. Under åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012 uppgick bruttokassaflödet för förvärvade portföljer till 2 541 miljoner SEK, 1 641 miljoner SEK respektive 887 miljoner SEK och justerat EBITDA ökade med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 53 procent från 2012 till 2014. Per den 31 december 2014 hade Bolaget en ERC på befintliga portföljer om 15,6 miljarder SEK, vilket är 1,8 gånger bokfört värde.

Hoist Kredit är ett reglerat kreditmarknadsbolag som

står under FI:s tillsyn. Bolaget anser att Hoist Kredits status som reglerat kreditmarknadsbolag är en av dess viktigaste konkurrensfördelar och har bidragit till möjligheten att bli en anförtrödd samarbetspartner till stora internationella banker i Europa. Eftersom Bolaget omfattas av samma typ av reglering som många av de ursprungliga kreditgivare med vilka Bolaget gör affärer, kan Bolaget förvärva vissa fordringar och hantera vissa gäldenärsuppgifter som i vissa jurisdiktioner kanske enbart får hanteras av finansiella institut, till exempel icke-förfallna portföljer i Tyskland. Dessutom är branschen föremål för ändrade myndighetskrav, till exempel i Storbritannien där den brittiska tillsynsmyndigheten FCA från och med den 1 april 2014 är den nya tillsynsmyndigheten för inkasseringsbolag. Som reglerat kreditinstitut sedan 1996 har Bolagets funktioner för riskhantering och regelefterlevnad varit föremål för regelbunden granskning av FI och Bolaget anser att det kommer att behöva göra mindre investeringar och införa färre nya kontrollåtgärder än många av dess konkurrenter som en följd av detta och andra ändrade myndighetskrav. Som reglerat kreditmarknadsbolag kan Bolaget erbjuda allmänheten inlåning som omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin till ett belopp om upp till 100 000 EUR för varje inlåningskund. Detta ger Bolaget en kostnadseffektiv, flexibel och tillförlitlig finansiering som Bolaget till övervägande del använder för att finansiera förvärv av förfallna fordringar.

Hoist Finance har utvecklat en omfattande värderingsmetod som används konsekvent vid granskning, analys och prissättning av portföljer som Bolaget överväger att förvärva. Det grundläggande verktyget i processen är Hoist Finances interna Data Warehouse, som innehåller detaljerade historiska uppgifter om portföljer och kunder på Bolagets marknader, härledda från Bolagets verksamhet inom fordringsförvärv sedan 1997. I Bolagets Data Warehouse kombineras både omfattande historiska data med ny data från genomförda portföljförvärv under senare år, under vilka Bolaget har varit en av Europas mest aktiva köpare. Hoist Finances investerings- och prissättningsteam samarbetar med skuldhanteringsverksamheten och använder informationen från Data Warehouse för att skapa en syntetisk portfölj med samma egenskaper som varje portfölj som analyseras för ett förvärv. Kassaflödesprofilen för den "syntetiska portföljen" appliceras därefter på den portfölj som analyseras för att utveckla en inkasseringsprognos som är relevant för den portföljen. Bolaget anser att detta ger en precis och tillförlitlig prognos för portföljens förväntade framtida utveckling. Tack vare Hoist Finances

erfarenhet och historiskt påvisade förmåga att generera inkasseringresultat som är i linje med Bolagets ursprungliga prognoser och de omfattande uppgifterna i Data Warehouse kan Bolaget värdera portföljer med stor precision och har historiskt sett inkasserat i linje med prognostiserade belopp. Verksamheten är uppbyggd kring Data Warehouse. Den analytiska styrmodell som Bolaget använder för att maximera dataanvändningen i Data Warehouse är standardiserad i hela verksamheten och integrerad i samtliga verksamhetsområden; vid prognoser och prissättning avseende portföljer Bolaget avser att förvärva, när förvärvade förfallna fordringar integreras i verksamheten, vid fördelning av resurser i skuldhanteringsverksamheten och vid rapportering, övervakning och jämförelse med referensvärden för de förvärvade portföljernas utveckling.

Utöver förvärv av förfallna fordringar erbjuder Bolaget även på vissa europeiska marknader inkasseringstjänster till externa parter för att inkassera förfallna fordringar. Hoist Finance konstruerar och implementerar skraddarsydd skuldhanteringsstrategier och -lösningar för att maximera kassaflödena från förfallna fordringar åt kunder som har beslutat att outsourca sin inkasseringstjänst. För året som slutade den 31 december 2014 utgjorde intäkterna från inkasseringstjänster och andra tjänster åt externa parter 9 procent av Bolagets totala intäkter.

Bolaget bedriver verksamhet i nio länder i Europa. Bolaget bedriver skuldhanteringsverksamhet på förvärvade fordringar i Tyskland, Österrike, Belgien, Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Polen och Italien. Huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige, där Hoist Finance i stor utsträckning finansieras via dess inlåningsverksamhet, men inte inkasserar fordringar. Dessutom har Bolaget kontor i London, Storbritannien och Duisburg, Tyskland där, utöver i Stockholm, Koncernens sälj- och investeringsfunktion finns. Bolaget har uppvisat en kraftig intäktsökning och har åstadkommit en EBIT-tillväxt som överstiger intäktsökningen. Mellan 2012–2014 ökade de totala intäkterna från 667,2 miljoner SEK till 1 660,6 miljoner SEK medan EBIT ökade från 127,9 miljoner SEK 2012 till 529,6 miljoner SEK 2014 och EBIT-marginalen ökade med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 29 procent mellan 2012–2014.

Hoist Finances styrkor

Starka underliggande faktorer som driver tillväxt på marknaden för NPL:er som är utgivna av finansiella institut

Hoist Finance anser att det finns ett antal långsiktiga faktorer som påverkar branschen och kommer att leda till en kraftig tillväxt samt högre försäljningsvolymerna inom segmentet förfallna fordringar utgivna av finansiella institut under de kommande åren.

- **Stora ackumulerade volymer av förfallna fordringar efter finanskrisen – den totala volymen av förfallna fordringar har vuxit med 1,6x sedan 2008.** Sedan finanskrisens inledning 2008 har den totala stocken av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet som varit förfallna i mer än 90 dagar vuxit avsevärt på de europeiska marknader där Hoist Finance är aktivt för tillfället, från 49 miljarder EUR 2008 till uppskattningsvis 81 miljarder EUR 2014 enligt Bolagets Marknadsstudie. Efter CA:n (som täcker förfallna fordringar från samtliga europeiska länder och oavsett hur länge de varit förfallna) behövde europeiska banker ytterligare öka omfattningen av förfallna fordringar med 136 miljarder EUR, vilket ökade den totala stocken av förfallna fordringar i Europa till 879 miljarder EUR. Bolaget har noterat att ökningen av NPL:er har lett till en betydande ökning av försäljningsvolymerna jämfört med historiska nivåer och förväntar sig en fortsatt ökning framöver enligt Bolagets Marknadsstudie.
- **Ökade volymer sålda fordringar.** Den pågående utförsäljningen av NPL-stocken efter finanskrisen i kombination med införandet av Basel III-regelverket och andra nya regleringar leder till betydligt större försäljningsvolymerna av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet från finansiella institut. Försäljningsvolymerna har ökat från 1,1 miljarder EUR 2008 till 2,0 miljarder EUR 2014. Baserat på Bolagets Marknadsstudie, förväntar sig Hoist Finance att försäljningsvolymerna kommer att öka ytterligare något under de kommande fem åren.
- **Långsiktig outsourcingtrend bland europeiska banker.** De europeiska marknaderna för försäljning av förfallna fordringar har mognat och försäljningen av NPL:er har i vissa länder blivit en viktig beståndsdel i de europeiska bankernas affärsverksamheter, med ökande sålda volymer i ett tidigare stadium i cykeln för förfallna fordringar. Detta är i linje med en trend som Bolaget redan har noterat i USA och på vissa mogna marknader i Europa, till exempel Storbritannien, där bankerna har sålt förfallna fordringar under en längre tid. Bolaget tror att denna trend kommer att fortsätta eftersom det finns ett tydligt mervärde för bankerna i att sälja NPL:er. Det innebär att de kan ha ett tydligare fokus på sina kärnverksamheter och bidrar till att förstärka deras balansräkningar. Dessutom kräver inkassering av förfallna fordringar betydande resurser och kunskaper. Hoist Finance anser att detta genomförs mest effektivt av specialiserade leverantörer av inkasseringstjänster.

En ledande pan-europeisk köpare av förfallna fordringar med en fokuserad strategi för lönsam tillväxt

- **Etablerad pan-europeisk plattform med en fokuserad strategi för lönsam tillväxt.** Under de senaste tio åren har Bolaget följt en medveten och fokuserad strategi för att expandera till nya europeiska marknader och samtidigt upprätthålla lönsamheten. Detta har inneburit att Hoist Finance har kunnat bygga upp en diversifierad plattform som

täcker större delen av Europas stora NPL-marknader, vilket har möjliggjort för Bolaget att bli den största pan-europeiska köparen av förfallna fordringar som är utgivna av finansiella institut räknat i bokfört värde per den 30 september 2014. Hoist Finances expansionsstrategi har skett planenligt genom att Hoist Finance endast har etablerat sig på nya marknader som Bolaget dessförinnan har bevakat under flertalet år. Bolaget gör omsorgsfulla analyser och utvärderingar av marknaden mot ett antal strategiska och finansiella kriterier, till exempel tillväxtutsikter och marknadsstorlek. När Hoist Finance anser att Bolaget har skaffat sig en tillräcklig förståelse för marknaden där Bolaget vill etablera sig, etablerar det sig storskaligt. 2011 startade Hoist Finance verksamhet i Storbritannien och expanderade sedan genom förvärven av Robinson Way 2012 och the Lewis Group 2013. I Italien och Polen samarbetade Bolaget inledningsvis med lokala skuldhanteringsbolag och har därefter utvecklat sina egna plattformar utifrån den basen och genom att förvärva callcenters från lokala aktörer. Bolaget avser att fortsätta expansionen i Europa och det finns ett antal europeiska marknader som bevakas aktivt. Hoist Finance planerar att fortsätta expandera till nya och attraktiva marknader, förutsatt att rätt marknadsförutsättningar föreligger.

- **Diversifierad geografisk närvaro minskar Bolagets exponering mot enskilda marknader och innebär att Bolaget kan följa sina samarbetspartners till andra marknader.** Den pan-europeiska plattformen medför flera fördelar. Den mångsidiga plattformen minskar Bolagets affärsrisker eftersom den minskar exponeringen mot enskilda marknader och samarbetspartners, både med avseende på fordringarnas ursprung och risk. Den detaljerade lokala kunskap som Hoist Finance har om varje marknad i Europa där Bolaget bedriver verksamhet är ytterligare en värd faktor för de ursprungliga kreditgivare Bolaget arbetar med och innebär att Hoist Finance kan bistå dem i ett brett geografiskt område.
- **Europas största investerare i portföljer av NPL:er utan säkerhet som är utgivna av finansiella institut.** Hoist Finances fokuserade strategi på att bygga upp en pan-europeisk plattform har inneburit att Bolaget har förvärvat portföljer med förfallna fordringar för 8,0 miljarder SEK de senaste tre åren. Det har resulterat i att Bolaget var den största pan-europeiska investeraren i NPL:er, räknat i bokfört värde per den 30 september 2014, vilket har gett Bolaget möjlighet att utnyttja avsevärda stordriftsfördelar. På operativ nivå kan Hoist Finance utnyttja stordriftsfördelar i takt med att fler portföljer tillkommer för befintliga callcenters, vilket förbättrar effektiviteten och ger hävstång. Dessutom finns ett samband mellan Bolagets storlek och mängden data Bolaget har tillgång till, vilket i sin tur möjliggör en mer exakt prissättning.

En ledande skuldhanteringspartner till internationella banker med en diversifierad samarbetspartnerkrets och expertis att utföra komplexa transaktioner

- **Tydligt värdeerbjudande till internationella banker – kreditmarknadstillstånd är en viktig differentieringsfaktor.** Hoist Kredit har stått under FI:s tillsyn sedan 1996. Som reglerat kreditmarknadsbolag är Hoist Finance väl positionerade att bistå Bolagets viktigaste samarbetspartners, det vill säga internationella banker och finansiella institut. Bolagets status som ett reglerat kreditinstitut innebär att det omfattas av samma regelverk som de ursprungliga kreditgivare man samarbetar med och att Hoist Finance förstår den regulatoriska miljön och de frågor som dessa står inför. Detta underlättar kommunikation med de ursprungliga kreditgivare Bolaget samarbetar med eftersom det är betryggande för dessa att veta Hoist Finance, som reglerat kreditinstitut, måste följa liknande bestämmelser. Att Bolaget är reglerat innebär även att det kan komplettera sitt heltäckande erbjudande till finansiella institut, eftersom Hoist Finance är behörigt att arbeta med alla typer av fordringar och kan förvärva icke-förfallna portföljer, vilket i Tyskland kräver att köparen är ett reglerat kreditinstitut.
- **Etablerade relationer med Europas ledande banker.** Hoist Finance har etablerat sig som en ledande skuldhanteringspartner till internationella banker. Bolaget var den största pan-europeiska köparen av NPL:er sett till bokfört värde per 30 september 2014 och har samarbetat med samtliga Europas tio största banker räknat i totala tillgångar de senaste 8 åren. Hoist Finance driver en pan-europeisk plattform och tjänsteerbjudande och arbetar med flera av sina viktigaste samarbetspartners på flera marknader. Att Bolaget kan följa sina viktigaste samarbetspartners till andra marknader är en av hörnstenarna i dess strategi och Hoist Finance har samarbetat med de flesta av sina tio främsta kreditgivningspartners på flera marknader. Strategin innebär att Bolaget snabbt kan etablera en större plattform i en ny jurisdiktion.
- **Diversifierad samarbetspartnerkrets.** Även om Hoist Finance fokuserar på Europas stora internationella banker har det ett diversifierat nätverk med kreditgivningspartners. Sedan 2011 har Bolaget förvärvat närmare 850 portföljer från 111 kunder. Under 2014 stod Bolagets fem största samarbetspartners för 49 procent av den totala köpeskillingen som erlades för portföljerna medan 16 procent härrörde från samarbetspartners från vilka Bolaget har förvärvat portföljer för mindre än 5 miljoner EUR. Hoist Finance anser att kombinationen av ett antal stora tillförlitliga huvudsakliga samarbetspartners tillsammans med en bred och mångsidig bas bidrar till att upprätthålla stringens och volym.

- **Expertis att genomföra komplexa transaktioner.** De senaste 20 åren har Bolaget fokuserat på att i princip enbart förvärva portföljer med förfallna fordringar. Detta skiljer Hoist Finance från många av dess pan-europeiska konkurrenter som har sitt ursprung som skuldhanteringsbolag för tredje part med en betydligt kortare historik av NPL-förvärvsaktiviteter. Detta långsiktiga fokus och Bolagets flexibla och skraddarsydda tjänsteerbjudande har gett Hoist Finance möjlighet att bygga upp kompetens och kunskaper för att strukturera och genomföra komplexa transaktioner. 1999 genomförde Bolaget sin första strukturaffär med fullständig outsourcing genom att ta över Citibanks callcenter i Bremen, Tyskland, vilken innefattade 90 medarbetare. Bolaget driver fortfarande callcenter i Bremen och sedan dess har Bolaget genomfört ett antal komplexa transaktioner på flertalet marknader. Hoist Finances senaste strukturaffärer genomfördes 2012 och 2013 när Robinson Way och the lewis group i Storbritannien förvärvades. Under 2013 och 2014 genomfördes en grundlig omstrukturering av bolagen, vilket resulterat i en betydande effektivitetsökning på inkasseringssidan.

Hoist Finances verksamhet stöds av en stark finansieringsmodell och en strategi av inkassering i godo

- **Mycket effektiv och mångsidig finansieringsmodell ger strategisk flexibilitet.** Hoist Finance finansieras genom en kombination av inlåning från privatpersoner och icke säkerställda obligationer. Bolagets inlåningsfinansiering är en grundläggande konkurrensfördel som dels ger Hoist Finance tillgång till finansiering till relativt låg kostnad och dels innebär att Bolaget kan ha betydande likviditet. Detta ökar Bolagets strategiska flexibilitet, vilket i sin tur ger Bolaget en finansieringsfördel i förhållande till konkurrenter som finansierar verksamheten via obligationer eller banklån som normalt är dyrare och mer begränsande och därför inte ger samma flexibilitet. Denna fördel innebär att Bolaget kan fokusera på portföljer med lägre risk och förhållandevis lägre avkastning och ger även Hoist Finance flexibilitet att prissätta portföljerna mer konkurrenskraftigt, samtidigt som en attraktiv avkastning upprätthålls. Detta är en värdefull egenskap med tanke på konkurrensen i den nuvarande marknadsmiljön. Dessutom, Hoist Finance relativt låga bundenhet vid så kallad "wholesale funding" och den betydande likviditetsposition som Bolaget får genom sin inlåning från privatpersoner skapar trovärdighet och kapacitet för Bolaget att genomföra stora affärer.
- **Lösningorienterad egen inkassering i godo säkerställer stabila och långsiktiga kassaflöden.** Hoist Finance har en lösningorienterad och konstruktiv syn på inkassering, med målsättningen att uppnå optimalt resultat för både Bolaget och kunderna. I praktiken innebär det att Bolaget fokuserar på att hjälpa kunderna att lägga upp långsiktiga och realistiska betalningsplaner snarare än att kräva engångsbetalningar. Under 2014 svarade inkassering från betalningsplaner i Tyskland, Storbritannien, Italien, Belgien, Nederländerna och Frankrike, beräknat som ett viktat genomsnitt, för 87 procent av den sammanlagda inkasseringen. Dessutom innebär intern inkassering att Bolaget kan kontrollera processen, vilket säkerställer god kommunikation med kunderna. Det finns två fördelar med Hoist Finances angreppssätt: för det första är kunden mer benägen att betala frivilligt, vilket minskar sannolikheten för en mer kostsam lösning genom ett rättsförfarande, och för det andra innebär betalningsplaner med kunderna att Bolaget maximerar kassaflödet över tid och får ett stabilt kassaflöde under en längre tidsperiod. Eftersom banker är ansvariga för sina kunder även efter att kundernas lån har sålts är Bolagets rykte om att uppträda etiskt och tillmötesgående en viktig faktor för de ursprungliga kreditgivare som Hoist Finance samarbetar med. Därtill, allt eftersom det makroekonomiska klimatet förbättras, tror Hoist Finance att dess kunders privatekonomi kan komma att förbättras och därmed öka återbetalningsförmågan, vilket skulle resultera i högre inkasseringresultat. Detta är en potentiell uppsida i de portföljer som Bolaget äger redan idag.

Omfattande och detaljerat Data Warehouse och disciplinerad förvärvsprocess säkerställer portföljer med lägre risk och mycket attraktiva egenskaper

- **Data utgör grunden i Bolagets verksamhet och är fullständigt integrerat i både prissättning och inkassering.** För att vinna portföljförvärv måste Bolaget väga en konkurrenskraftig prisnivå mot interna avkastningskrav. Hoist Finances Data Warehouse säkerställer att Bolaget kan hantera denna balans och har medfört att Bolaget utifrån historisk erfarenhet kan utarbeta exakta inkasseringprognoser. Sedan start har Hoist Finance använt en strukturerad metod för insamling av data till Data Warehouse och har idag data som sträcker sig tillbaka till 1997. Till skillnad från många konkurrenter härrör denna data främst från förvärvade NPL-portföljer och inte från portföljer som outsourcats för inkassering. Det innebär att Bolagets data har större relevans vid förvärv av portföljer och ger en bättre möjlighet att fastställa ett mer korrekt pris. Utöver tillgången till mycket långa dataserier har Hoist Finance också varit den största köparen av NPL:er i Europa de senaste tre åren, vilket har inneburit att Bolaget har kunnat bygga

upp mycket stora volymer med aktuell data. För att ytterligare stärka Data Warehouse sker löpande återkoppling mellan Data Warehouse, prissättning och inkassering, vilket säkerställer att alla processer bygger på data och att relevant information från den övriga verksamheten integreras i Data Warehouse.

- **Strikta ekonomiska krav på investeringar samt standardiserad och disciplinerad inköpsprocess.**

Hoist Finances investeringsprocess är standardiserad och bygger på strikta strategiska och finansiella krav vilket säkerställer att Bolaget alltid upprätthåller disciplin vid förvärv av fordringsportföljer. Innan en portfölj prissätts utvärderas den baserat på strategiska implikationer, geografiskt fokus, hur Bolagets kärnkompetens kan utnyttjas samt huruvida den uppfyller avkastningsmålen. Genom att utvärdera potentiella portföljer utifrån dessa kriterier kan Bolaget säkerställa att det endast förvärvar lönsamma portföljer. När Hoist Finance beslutar att lägga ett bud på en portfölj genomförs en standardiserad prissättningsprocess av centrala och lokala prissättningsteam. Dessa team har ett nära samarbete med både Bolagets lokala företagsledning och lokala skuldhanteringsavdelningar vid bedömningen av hur attraktiv portföljen är. Detta säkerställer godkännande från alla parter i organisationen och fungerar också som en operativ kontroll.

- **Diversifierade portföljer med attraktiva egenskaper.**

Bolagets portföljer genererar goda kassaflöden och ger en betydande avkastning. Under en portföljs livscykel siktar Bolaget på att inkassera en multipel av inköpspriset och utgår normalt från en återbetalningstid på fyra till fem år. Hoist Finances disciplinerade inköpsprocess och noggranna prissättning har lett till att faktisk inkassering har legat mycket nära de initiala prognoserna, vilket förbättrar förutsägbarheten för Bolagets resultat. Hoist Finance har en portfölj som är diversifierad både geografiskt och efter typ av skuld. Enbart cirka 50 procent av portföljen är tertiär, medan cirka 30 procent är portföljer med nyligen förfallna fordringar eller primära förfallna fordringar. Under 2014 svarade inkassering från betalningsplaner i Tyskland, Storbritannien, Italien, Belgien, Nederländerna och Frankrike, beräknat som ett viktat genomsnitt, för 87 procent av den sammanlagda inkasseringen. Detta bidrar ytterligare till stabila och förutsägbara kassaflöden. Bolagets befintliga portföljer skapar en underliggande säkerhet i verksamheten eftersom en betydande andel av kassaflödena redan är fastställda, även om Hoist Finance skulle förvärva färre portföljer än planerat. Tillsammans med möjligheten att omvandla ytterligare förfallna fordringar till betalande fordringar, innebär detta att Bolaget kan upprätthålla kassaflödena även under perioder med lägre tillgång på portföljer.

Hoist Finances strategi

Hoist Finance ser betydande tillväxtpotentialer på de marknader där Bolaget är verksamt. Därtill utvärderar Bolaget kontinuerligt möjligheten att etablera sig på nya marknader utifrån marknadernas underliggande egenskaper och hur dessa passar strategiskt med Bolagets tillväxtplaner. Som en följd av Hoist Finances storskalighet, renommé, långvariga kundrelationer och stabila finansiella ställning, bedömer Hoist Finance att Bolaget kommer kunna tillvarata de portföljvolymer som förväntas göras tillgängliga på marknaden kommande år.

Bolagets målsättning är att stärka den position som byggts upp som en ledande skuldhanteringspartner till internationella banker. Baserat på denna målsättning har Hoist Finance utvecklat en strategisk plan som bygger på följande grundpelare:

- **Expandera och stärka positionen på befintliga marknader samt att växa på utvalda nya marknader.**

Historiskt sett har Hoist Finance framgångsrikt tillvaratagit tillväxtpotentialer, både organiskt och genom förvärv, och Bolagets förväntan är att denna trend fortsätter. Bolagets strategi är att fortsätta dra nytta av denna trend genom att öka sin lokalkännedom och sina starka relationer på befintliga marknader. Därutöver kommer Hoist Finance fortsatt att dra nytta av dessa relationer när Bolaget etablerar sig på nya marknader. Hoist Finance har framgångsrikt följt existerande samarbetspartners in i nya jurisdiktioner där dessa samarbetspartners varit verksamma, och målsättningen är att fortsätta denna bevisligen fungerande strategi. Hoist Finance överväger för tillfället en rad nya marknader där Bolaget tror att det finns intressanta möjligheter. Sådana marknader är bland annat Irland, Grekland, Portugal, Rumänien och Spanien. Enligt Bolagets Marknadsstudie så var det genomsnittliga värdet av försäljning av icke säkerställda förfallna fordringar på dessa marknader uppskattningsvis 0,7 miljarder EUR årligen för 2013 och 2014. Det genomsnittliga värdet av icke säkerställda förfallna fordringar på dessa marknader förväntas öka till mellan 1,1 miljarder och 1,2 miljarder EUR årligen från 2015 till 2018.

- **Bibehållen investeringsdisciplin och fokus på kärntillgångar.**

Genom att dra nytta av Hoist Finances gedigna nätverk av samarbetspartners, etablerade position hos finansiella institut och Bolagets breda geografiska profil tror Bolaget att det kommer kunna växa i takt med marknaden. Hoist Finance tror att Bolaget kommer att göra detta genom att öka investeringsnivåerna och man tror att dessa under 2015 kommer vara något högre än för 2013 och 2014. Trots att Hoist Finance expanderar verksamheten, på existerande och nya marknader, avser Bolaget bibehålla dess verksamhet och investeringsdisciplin. För att säkerställa att varje portfölj överensstämmer med Hoist Finances strategiska mål, förvärvskriterium och avkastningskrav tillämpar Bolaget en stringent utvär-

deringsprocess. Bolagets fokus kommer fortsatt vara att bistå finansiella institut samt att stärka positionen som ledande skuldhanteringspartner till internationella banker. Bolagets huvudsakliga tillgångsklass, det vill säga förfallna icke säkerställda konsumentfordringar, avses inte förändras.

- **Utnyttja Bolagets status som reglerat kreditmarknadsbolag.** Hoist Finances viktigaste samarbetspartners, internationella banker och finansiella institut, är i stor utsträckning fokuserade på regellevnad och att minimera anseenderisker. Eftersom Bolaget har varit ett reglerat kreditmarknadsbolag sedan 1996, har Hoist Finance full insikt i vad det innebär att verka i en reglerad miljö, och Bolagets samarbetspartners kan vara trygga med att Bolagets verksamhet är utformat för att uppfylla de högsta standarderna. Hoist Finance anser att dess status som kreditmarknadsbolag ger en unik ställning hos Bolagets samarbetspartners, och målet är att dra nytta av denna styrka för att stärka positionen som en ledande skuldhanteringspartner till internationella banker.
- **Utveckla skuldhanteringsstrategier med fokus på intern inkassering.** Hoist Finance söker ständigt att optimera sina skuldhanteringsstrategier. Inkassering på Bolagets fordringsportföljer görs primärt från egna callcenters i Europa. Bolaget anser att denna strategi medför ett flertal fördelar, såsom full kontroll över skuldhanteringsprocessen, skalfördelar i affärsmodellen och möjligheten att skräddarsy optimala skuldhanteringsstrategier baserat på Hoist Finances långa erfarenhet och stora tillgång till portfölj- och inkasseringsdata. Att addera ny data till Bolagets optimerade interna inkasseringsmodell kommer att fortsätta vara en viktig del av den operativa modellen.
- **Utnyttja befintliga skalfördelar.** Genom fortsatt expansion av verksamheten kommer Bolaget kunna utnyttja dess underliggande operativa hävstång för fortsatt ökad effektivitet samtidigt som Hoist Finance ämnar sprida kunskap genom organisationen och rationalisera verksamheten ändamålsenligt. Bolagets betydande operativa hävstång och fokus på effektivitet har möjliggjort att Bolaget kunnat öka EBIT-marginalen från 19,2 procent under 2012 till 31,9 procent under 2014 och Bolaget strävar efter att på medellång sikt öka EBIT-marginalen till över 40 procent.
- **Upprätthålla och utveckla stark finansieringsbas och dra nytta av starka kapital- och likviditetspositioner.** Hoist Finance har en diversifierad finansiering bestående av noterade obligationer i SEK och EUR samt omfattande inlåning från privatpersoner, vilket för Bolaget innebär en flexibel och kostnadseffektiv finansieringsstruktur. Bolaget har den lägsta finansieringskostnaden inom den europeiska marknaden för köp av förfallna fordringar. Dessutom har Hoist Finance etablerat stabila kapital- och likviditetspositioner, vilket, i kombination med flexibel och kostnadseffektiv finansiering, ger stor hävstång för att driva fortsatt tillväxt.

Det tänkta Erbjudandet kommer att ytterligare stärka Bolagets finansieringsbas och göra den mer diversifierad. Efter den tänkta nyemissionen genom vilken Bolaget förväntas erhålla en nettolikvid om cirka 675 miljoner SEK i samband med Erbjudandet förväntas Hoist Finances kärnprimärkapitalrelation (innefattande inbetalt kapital om netto 414 miljoner SEK i stamaktieemissioner i maj respektive december 2014) ha ökat från 9,4 procent till 15,3 procent. Kapital som erhålls i Erbjudandet kommer framför allt att användas till att finansiera en fortsatt expansion av verksamheten, och till att ha en strategisk flexibilitet att göra större portföljförvärv och utvalda rörelseförvärv. På medellång sikt är det Hoist Finances målsättning att dess kärnprimärkapitalrelation ska överstiga 12 procent men Bolaget kan potentiellt komma att gå under detta i samband med större portföljinvesteringar eller förvärv av verksamheter som resulterar i redovisad goodwill. I närtid kommer dock sannolikt Hoist Finance att ha en kärnprimärkapitalrelation över den nivån i syfte att kunna tillvarata den betydande marknadstillväxt som förutspås.

Hoist Finances riktlinjer för portföljinvesteringar 2015 och finansiella mål på medellång sikt

Hoist Finance väntar sig att dess investeringsnivåer för 2015 kommer att vara något högre än nivåerna för 2013 och 2014, då det reflekterar Bolagets tro på en stark marknad och Bolagets nyligen genomförda expansion till nya geografiska områden.

Bolagets betydande operativa hävstång och fokus på effektivitet har möjliggjort att Bolaget kunnat öka EBIT-marginalen från 19,2 procent under 2012 till 31,9 procent under 2014 och Bolaget strävar efter att på medellång sikt öka EBIT-marginalen till över 40 procent. Därtill, på medellång sikt är det Hoist Finances målsättning att dess kärnprimärkapitalrelation ska överstiga 12 procent men Bolaget kan potentiellt komma att gå under detta i samband med större portföljinvesteringar eller förvärv av verksamheter som resulterar i redovisad goodwill. I närtid kommer dock sannolikt Hoist Finance att bibehålla en kärnprimärkapitalrelation över den nivån i syfte att kunna tillvarata den betydande marknadstillväxt som förutspås. För ytterligare information om Bolagets kärnprimärkapitalrelation och hur den definieras, se ”*Operationell och finansiell översikt – Viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav*”.

När Hoist Finance har förberett sina portföljinvesteringsriktlinjer för 2015 och sina medellångsiktiga finansiella mål som beskrivs ovan under ”– *Hoist Finances strategi*”, har Bolaget generellt utgått ifrån att det inte kommer ske några förändringar i de politiska, legala, skattemässiga, marknads- eller ekonomiska förhållandena eller i lagstiftning eller reglering (inklusive men inte begränsat till redovisningsprinciper och redovisningsmetoder) som enskilt eller i kombination skulle vara väsentliga för verksamheten, och att Bolaget inte

kommer att bli en part i någon rättsprocess eller något administrativt förfarande vilka skulle kunna ha en väsentlig inverkan på Bolaget, som Bolaget inte har vetskap om idag.

Antagandena på vilka riktlinjer för portföljinvesteringar för 2015 och de medellångsiktiga målen baseras inkluderar bland annat:

- Bolaget kommer att bibehålla eller öka sin marknadsandel på enskilda, befintliga marknader.
- Bolaget utvärderar möjligheter utanför befintliga marknader och kan, om det bedöms attraktivt, komma att göra bolagsförvärv eller fordringsportföljförvärv på nya marknader. Bolaget anser dock att man kommer att kunna möta portföljinvesteringsriktlinjerna för 2015 och Bolagets finansiella mål på medellång sikt även om Bolagets geografiskt skulle ha samma närvaro som idag.
- Hoist Finances inkasseringseffektivitet förväntas vara tillräcklig för att generera kassaflöden i linje med nuvarande planer för befintliga portföljer och, som ett resultat av detta, kommer portföljovvärderingar sammantaget inte bli substantiella.
- Bolaget förväntas att kunna förvärva tillräckligt med portföljolymer för att kunna bibehålla en hög nyttjandegrad på sina nuvarande callcenters och därmed bibehålla eller öka Bolagets skal fördelar.
- Bolagets nyliga förvärv av TRC och Navi Lex förväntas att framgångsrikt integreras och generera förväntade konkurrenskraftiga och operationella fördelar.
- Hoist Finance förväntas även fortsättningsvis attrahera finansiering genom sin inlåningsverksamhet och Bolagets förmåga att ha konkurrenskraftiga erbjudanden i förhållande till andra liknande inlåningsaktörer samt större banker kommer att vara tillräcklig för att locka kunder.
- Hoist Finance förväntas ha tillgång till kapitalmarknaden, både för att refinansiera befintliga obligationer och för att attrahera ny finansiering när så behövs och räntan som Bolaget måste erbjuda för att kunna ge ut obligationer förväntas att förbli marknadsmässig och konkurrenskraftig.
- Bolaget kommer även fortsättningsvis kunna anpassa löptiden på sin finansiering på ett sådant sätt att man efterlever målet om en stabil nettofinansieringskvot (eng. *Net Stable Funding Ratio*) under Basel III-regelverket.

Antaganden som även kan förväntas att påverkas av externa faktorer utanför Hoist Finances kontroll inkluderar bland annat:

- Marknaden för NPL:er överlag kommer att växa i enlighet med Bolagets Marknadsstudie såsom den beskrivits i ”– Marknadsöversikt” och marknadens utveckling förväntas att stödja Bolagets fortsatta fokus av icke-säkerställda förfallna fordringar som ursprungligen getts ut av stora internationella finansiella institut.
- Det konkurrensmässiga klimatet förväntas att förbli likt det nuvarande och marginalerna (det vill säga IRR) på framtida portföljer med förfallna fordringar som säljs på marknaden förväntas inte att öka eller minska drastiskt.
- Fördelningen av portföljförvärvsmöjligheter under året förväntas förbli i linje med vad som varit historiskt.
- Det ekonomiska klimatet, till exempel arbetslöshetsnivåer, förväntas inte att ta en negativ riktning i en sådan utsträckning att det skulle kunna ha en materiell påverkan på Bolagets långsiktiga framtida inkassering.
- Framtida valutakurser förväntas inte att ändras så drastiskt att befintlig relation mellan tillgångar och kapital kommer att bli kraftigt snedvriden.
- Det förväntas inte ske några regulatoriska ändringar som skulle ha en signifikant inverkan på Bolagets förmåga att inkassera på de portföljer man äger eller påverka Bolagets förmåga att outsourca delar av sin inkasseringverksamhet och Bolaget förväntas även fortsättningsvis att efterleva regler och därmed även fortsättningsvis inneha tillstånd för att bedriva skuldhanteringsverksamhet.
- Det förväntas inte ske några oannonserade förändringar beträffande hur kapitaltäckningskraven ska tolkas eller tillämpas och det förväntas inte komma någon reglering som har en väsentlig påverkan på Hoist Finances förmåga att attrahera inlåning på lämpliga räntenivåer.

Viss information i detta avsnitt och under avsnittet ”– Hoist Finances strategi”, framför allt investeringsriktlinjer och finansiella mål i avsnittet närmast ovan, är framåtriktad information. Denna framåtriktade information utgör inga garantier såvitt avser framtida finansiella resultat. Faktiska resultat kan skilja sig markant från vad som framgår av eller indikeras av denna framåtriktade information på grund av en mängd faktorer, inklusive (men inte begränsat till) de som anges under ”Viktig information – Framåtriktad information” och ”Riskfaktorer”. Investerares uppmanas att inte sätta för stor tillit till informationen ovan.

Historik

Hoist Finances historia går tillbaka till 1908 när entreprenören Hans Österman grundade ett företag med verksamhet inom bilimport och finans i Stockholm, vilket fick namnet Hans Osterman Invest Stockholm, eller HOIST. Därifrån har Bolaget blivit en ledande pan-europeisk köpare av fordringar, med verksamhet i nio europeiska

länder, med inriktning på förvärv och inkassering av förfallna konsumentfordringar utan säkerhet som härstammar från finansiella institutioner. Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste händelserna i Bolaget under de senaste 20 åren:

1994:	Bolaget uppmärksammade att antalet NPL:er i Sverige ökade till följd av finanskrisen i början av nittiotalet och förutsåg att det fanns ett ökande behov hos de finansiella instituten att hantera sina balansräkningar och fokusera på kärnverksamheten. Bolaget var tidigt ute i denna föränderliga miljö och blev ett kreditmarknadsbolag, ändrade verksamhetens inriktning för att fokusera på förvärv av NPL-portföljer i Sverige samt avyttrade all övrig verksamhet.
1994–1997:	Flera stora portföljer förvärvades i Sverige, bland annat från Securum och Retriva.
1996:	Hoist Kredit beviljades tillstånd av FI enligt de nya bestämmelserna för kreditbolag.
1997:	Bolaget etablerade sig tidigt i Tyskland via ett antal förvärv av förfallna fordringar som förvaltades av den svenska verksamheten. Bolaget var en pionjär på den tyska marknaden och har sedan dess blivit en av marknadsledarna i Tyskland.
1998:	Bolaget noterades på O-listan på Stockholmsbörsen.
1999:	Bolaget förvärvade Citibanks callcenter i Bremen, Tyskland, vilken innefattade motsvarande 90 heltidsanställda och en portfölj med över 150 000 förfallna fordringar.
2001:	Bolaget etablerade sig på den franska marknaden. I likhet med etableringen på marknaden i Tyskland skedde detta genom ett antal förvärv av fordringar.
2003:	Bolaget avyttrade verksamheten i Sverige för att fokusera på marknader där Bolaget ansåg att det fanns störst tillväxtpotentialer.
2004:	Bolaget avnoterades från O-listan på Stockholmsbörsen efter att vissa av de nuvarande största aktieägarna förvärvade majoriteten i Bolaget.
2006–2007:	Bolaget expanderade verksamheten till Belgien och Nederländerna via förvärv av Bolagets första portföljer i dessa länder. Verksamheten expanderade ytterligare i Tyskland genom förvärvet av skuldhanteringsföretaget Union Inkasso GmbH, ett tyskt dotterbolag till SEB, vilket innefattade ett callcenter, motsvarande 80 heltidsanställda och en blandad portfölj med fordringar med och utan säkerhet.
2009:	Bolagets svenska erbjudande avseende inlåning till privatpersoner, HoistSpar, lanserades. HoistSpar omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin.
2011:	Bolaget genomförde vad de tror var det dittills största förvärvet av förfallna fordringar i Polen via sitt hälftenägda joint venture tillsammans med den huvudsakliga skuldhanteringspartnern i landet, Best S.A. Dessutom gjorde Bolaget sina första portföljförvärv i Italien och Storbritannien.
2012:	Bolaget förvärvade Robinson Way, ett skuldhanteringsbolag med bas i Manchester, vilket innefattade motsvarande 256 heltidsanställda, två callcenters, en stor databas och en betydande portfölj med förfallna fordringar.
2013:	Bolaget fortsatte expansionen i Storbritannien genom att förvärva the lewis group. Per förvärvstillfället bedrev the lewis group verksamhet via tre callcenters med motsvarande 330 heltidsanställda i Storbritannien samt hade utvecklat en stor databas och förvärvat en betydande portfölj med förfallna fordringar. Efter förvärven vidtog Bolaget betydande strategiska åtgärder, däribland komplexa integrationsplaner och verksamhetsfokus, för att kunna uppnå den struktur och storlek som verksamheten har i dag. Bolaget genomförde ett stort portföljförvärv i Nederländerna, vilket Bolaget tror var den då dittills största affären med förfallna fordringar i Nederländerna, och etablerade ett callcenter i Amsterdam. Bolaget gjorde ytterligare ett betydande portföljförvärv i Polen, vilket då återigen var det dittills största förvärvet av förfallna fordringar i Polen. Bolaget stärkte återigen sin ställning på den österrikiska marknaden med ett antal portföljköp. Bolaget emitterade en senior icke säkerställd obligation och ett efterställt förlagslån, båda i SEK, som noterades på Nasdaq Stockholm.
2014:	Toscafund, en fondförvaltare i London med inriktning på globala finansbolag, investerade i verksamheten via en riktad emission. Bolaget satsade på ytterligare strategisk expansion i Italien via förvärvet av TRC:s verksamhet, en skuldhanteringspartner sedan lång tid tillbaka, och i Polen via förvärvet av Navi Lex, en av Bolagets skuldhanteringspartners. Bolaget emitterade en senior icke säkerställd obligation i EUR som noterades på Nasdaq Stockholm.

Översikt över transaktionstyper och förvärvade förfallna fordringar

Hoist Finance förvärvar främst portföljer enligt avistavtal (det vill säga engångsaffärer) och enligt dessa avtal förvärvar Bolaget en portfölj med fordringar som Bolaget tillträder vid betalning. Under åren 2014, 2013 respektive 2012 stod andelen förvärvade fordringar enligt avistavtal för 87 procent, 93 procent respektive 88 procent av den totala köpesumman för portföljköp. Bolaget förvärvar i mindre utsträckning portföljer enligt forward flow-avtal, enligt vilka Bolaget på löpande basis förvärvar fordringar av kreditgivare till ett i förväg definierat pris eller prisintervall för en viss volym. Större delen av de fordringsportföljer som finns till försäljning erbjuds för närvarande via auktionsprocesser. De stora kreditgivarna bjuder normalt in en panel med pålitliga köpare som får möjlighet att delta i en budgivning. Under köpprocessen använder Hoist Finance ett team som, beroende på affärens storlek, består av en kombination av ledning på landsnivå, lokal skuldhanteringsverksamhet, investeringsteam på koncernnivå samt verkställande ledningen. Bolaget anser att ett nära och tidigt samarbete mellan skuldhanteringsverksamhet och investeringsteam under processen skapar synergieffekter mellan funktioner avseende prognoser över förväntade kassaflöden och tillhörande inkasseringkostnader, vilket bidrar till fastställandet av ett lämpligt pris. Se ”– Processen vid förvärv av fordringar”.

Bolaget förvärvar flera olika kategorier av förfallna fordringar: garagefordringar är utgivna lån som varit förfallna i minst fem år och som är helt nedskrivna, tertiära fordringar är lån som har varit förfallna i mellan två och fem år, sekundära fordringar är lån som har varit förfallna i mellan nio månader och två år; primära fordringar är lån som har varit förfallna i mellan tre och nio månader och nyligen förfallna fordringar är lån som har varit förfallna mellan en dag och tre månader och betalande fordringar är fordringar som, oavsett löptid, har en historik av betalningar. Hoist Finance förvärvar också utvalda icke-förfallna konsumentkreditportföljer och konsumentkrediter med säkerhet i vissa jurisdiktioner. Icke-förfallna konsumentkreditportföljer, konsumentkrediter med säkerhet och fordringar av högre kvalitet (till exempel nyligen förfallna fordringar och betalande fordringar) säljs normalt med lägre rabatt än gamla förfallna fordringar eftersom det är lättare att göra prognoser för dem och de kostar mindre att inkassera. Vid utvalda tillfällen förvärvar och inkasserar Hoist Finance sådana fordringar i vissa jurisdiktioner där Bolaget anser att det är lönsamt, till exempel i Tyskland och Storbritannien. I tabellen nedan visas varje fordringstyp som andel av totalt bokfört värde per den 31 december 2014, 2013 respektive 2012.

%	Per 31 december ²⁾		
	2014	2013	2012
Garage- och tertiära fordringar	55	53	69
Sekundära fordringar	16	19	7
Primära fordringar ¹⁾	13	8	9
Betalande fordringar	17	20	15
Summa	100	100	100

1) Inklusive nyligen förfallna fordringar.

2) Fordringarna är fördelade på portföljbasis. När en portfölj förvärvas klassificeras samtliga fordringar i den portföljen i den kategori som majoriteten av fordringarna i den tillhör. Tabellen exkluderar Bolagets portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland och i Bolagets till hälftenägda joint venture i Polen.

I tabellen nedan visas varje fordringstyp som andel av totalt belopp som betalats för portföljer för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012.

%	För året som slutade 31 december ²⁾		
	2014	2013	2012
Garage- och tertiära fordringar	55	34	36
Sekundära fordringar	15	30	6
Primära fordringar ¹⁾	23	10	21
Betalande fordringar	7	26	36
Summa	100	100	100

1) Inklusive nyligen förfallna fordringar.

2) Fordringarna är fördelade på portföljbasis. När en portfölj förvärvas klassificeras samtliga fordringar i den portföljen i den kategori som majoriteten av fordringarna i den tillhör. Tabellen exkluderar Bolagets portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland och Bolagets i till hälftenägda joint venture i Polen.

Säljstrategi, investeringar och produkt erbjudanden








Säljstrategi och investeringar

Hoist Finance har arbetat hårt för att utarbeta en strukturerad och effektiv säljorganisation och -process. Bolaget samordnar sin investeringskompetens genom ett nära samarbete mellan koncernfunktioner och lokala verksamheter. Bolagets sälj- och investeringsfunktion är placerad på Bolagets huvudkontor i Stockholm samt på Bolagets kontor i London, Storbritannien och Duisburg, Tyskland. Denna funktion ansvarar för utveckling, genomförande och styrning av sättsatsningar på koncernnivå och för att övervaka Hoist Finances relationer med viktiga samarbetspartners, vilket därmed säkerställer ett konsekvent tillvägagångssätt på alla marknader där Bolaget är aktivt. Hoist Finance har genomfört ett antal sättsatsningar för att öka säljkvaliteten ytterligare. Dessa inbegriper centraliserad investeringsstrategi, att säkerställa att investeringsfokus och grunder är samordnade på alla marknader, centraliserad säljstrategi, att följa och säkerställa att Bolaget har rätt spridning av säljaktiviteter med avseende på ursprungliga kreditgivare och regioner samt säljverktyg för att ge säljteamen tillgång till affärsinformation och optimera säljaktiviteten. Koncernens investeringsfunktion har ett nära och gränsöverskridande samarbete med Bolagets största samarbetspartners och är aktivt engagerade i de största affärerna med dessa säljande parter. Hoist Finance följer sina viktigaste samarbetspartners till andra marknader


på ett strukturerat sätt. Bolagets lokala säljansvariga och deras team har goda relationer med viktiga samarbetspartners i sina respektive länder och hanterar den löpande kontakten med lokala team hos de ursprungliga kreditgivare Bolaget arbetar med. Utifrån dessa relationer bjuds Hoist Finance ofta in att delta i anbudsprocesser avseende potentiella transaktioner. Hoist Finance erhåller även värdefull operationell och strategisk återkoppling som hjälper Bolaget att utveckla vad Bolaget erbjuder på en lokal nivå så att detta reflekterar behov över tid för de ursprungliga kreditgivare Bolaget arbetar med.

Hoist Finances förvärvade portföljer består i huvudsak av NPL:er som är utgivna av ledande internationella banker och andra finansiella institut samt, i mindre utsträckning från elföretag, telekomföretag och andra konsumentföretag. Per den 31 december 2014 härrörde 94 procent av det bokförda värdet på de förvärvade portföljerna från finansiella institut. Bolaget arbetar löpande med att öka diversifieringen i kreditgivarbasen genom att bygga upp nya relationer samtidigt som de befintliga upprätthålls. Samtliga av Europas tio största banker har,

vid minst ett tillfälle, sålt en fordringsportfölj till Bolaget under de senaste 8 åren. Flera av dessa banker utgör Hoist Finances viktigaste samarbetspartners. Hoist Finance har även relationer med enskilda kreditgivare som har varat i flera år och av vilka Bolaget har förvärvat ett stort antal portföljer. Även om Hoist Finance fokuserar på att utveckla och upprätthålla goda relationer med stora internationella banker, upprätthålls också en mycket diversifierad krets av ursprungliga kreditgivare som Bolaget arbetar med. För räkenskapsåren 2014, 2013 respektive 2012 stod Bolagets fem största samarbetspartners för 49 procent, 59 procent respektive 52 procent av den totala köpesumman som Bolaget betalade för fordringsportföljerna (ursprungliga kreditgivare med vilka Bolaget samarbetar, grupperade på konsoliderad nivå och mätta utifrån portföljsiffror exklusive förvärv av callcenters). Bolaget har en lång historia av att följa sina viktigaste samarbetspartners till andra marknader och förvärva portföljer i flera länder där de bedriver verksamhet, vilket framgår av sammanställningen nedan som visar ett urval av viktiga samarbetspartners.

Top 10 Kreditutgivare	Förvärvad volym (miljoner EUR)	Top 20 Finansiella institut i Europa							
#1	222	★		✓	✓	✓	✓		
#2	123	★					✓	✓	
#3	114	★	✓	✓		✓	✓	✓	✓
#4	89	★		✓		✓			
#5	67	★				✓			
#6	30	★		✓		✓			✓
#7	26					✓			
#8	25					✓	✓		
#9	22	★							✓
#10	21	★				✓	✓		✓

 = Kunden bedriver/har bedrivit konsumentkredit- eller retailverksamhet

 = Hoist Finance har förvärvat portföljer från kunden

Produkterbjudande

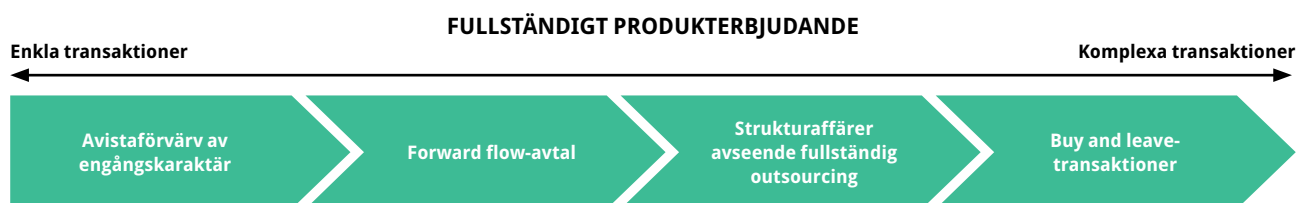
Hoist Finance har en konkurrenskraftig ställning på var och en av dess olika marknader tack vare att de erbjuder avistaförvärv av engångskaraktär och forward flow-avtal, har flexibilitet att ingå komplexa strukturaffärer, fullständig outsourcing och buy and leave-transaktioner¹⁾ samt har förmågan att framgångsrikt förvärva olika typer av fordringar. Större delen av Bolagets portföljer förvärvas genom traditionella avistaförvärv av engångskaraktär. De senaste 15 åren har Bolaget också

förvärvat ett antal portföljer med förfallna fordringar via buy and leave-transaktioner, i vilka den säljande ursprungliga kreditgivaren fortsätter att inkassera de förvärvade fordringarna åt Bolaget enligt ett väl avvägt inkasseringsavtal som bygger på avtalade aktiviteter och mål och Bolaget har fortfarande kontroll över och äger portföljen och bistår i arbetet med att ta fram inkasseringkampanjer och -strategier. Dessa transaktioner är gynnsamma för och samordnar intressena för båda parter i de fall där Hoist Finance identifierar en attraktiv

1) Buy and leave-transaktioner är transaktioner där Hoist Finance förvärvar fordringarna medan säljaren behåller inkasseringsverksamheten. Hoist Finance formulerar därefter tillsammans med säljaren en lämplig strategi för den fortsatta inkasseringen av fordringarna.

portfölj med hög inkasseringspotential, samtidigt som den ursprungliga kreditgivaren redan har en utmärkt skuldhanteringsverksamhet, men kan vilja frigöra lagstadgat kapital som är bundet i förfallna fordringar och optimera balansräkningen. Eftersom Bolaget blir ägare till portföljen får det fördelen att kunna lägga till dessa fordringar i Data Warehouse. Denna typ av transaktioner är ytterst känsliga, och mycket informationskrävande (processandet av denna information) och kräver samverkan och tillit. Hoist Finance tror att dess erfarenhet och status som ett reglerat bolag ger de ursprungliga kreditgivare med vilka man samarbetar den trygghet som krävs för att de ska genomföra denna typ av trans-

aktioner. Bolaget har också förvärvat fordringsportföljer i samband med strukturaffärer avseende outsourcing med finansiella institut, vilket innebär att Bolaget förvärvar hela callcenters av dessa finansiella institut, innefattande anställda och de portföljer som drivs in och förvaltas via det callcentret. Denna typ av transaktioner ger Bolaget möjlighet att utöka Data Warehouse, förbättra inkasseringskompetensen och generera fler stabila intäktsflöden. Dessa transaktioner gynnar även säljaren, särskilt i de fall där säljare har flera inkasseringseenheter eller då uppsägningar är dyra eller på annat sätt känsliga. Figuren nedan illustrerar produkterbjudandet och komplexitetsnivåerna för de olika transaktionsstrukturerna.



Med ett mycket flexibelt och anpassat produkterbjudande och 20 års erfarenhet av att framgångsrikt förvärva och förvalta fordringsportföljer, anser Hoist Finance att det har operativ förmåga och erfarenhet att strukturera och genomföra mer komplexa affärer än många av konkurrenterna. Detta ger Bolaget en bra position på en marknad där Bolaget tror att det sker en utveckling mot allt större och mer komplexa affärer samt mindre paneler bestående av endast de deltagare som klarar att hantera den komplexa dynamiken som följer av ökad reglering, blandningen av olika typer av förfallna fordringar som säljs och större volymer. Tack vare Hoist Finances erfarenhet och betydande storlek har det den operativa och ekonomiska kapaciteten att förvärva stora portföljer. Bolaget förvärvade till exempel 2013 en betydande portfölj i Polen, vilket då var den dittills största NPL-affären i landet. Bolaget finansierar portföljförvärven via en strategisk finansieringsmodell i två delar bestående av inlåning från privatpersoner och obligationer. Finansieringen i form av inlåning från privatpersoner är unik i branschen och utgör en kostnadseffektiv, flexibel och pålitlig finansieringskälla. Mer information om Bolagets produkter för inlåning från privatpersoner finns i ”– Sparprodukter”.

På den nuvarande marknaden, med stora skillnader mellan länder i fråga om mognadsnivåer och vilken typ av affärer som föredras, anser Hoist Finance att det har den försäljningsorganisation, bas av kreditgivare med vilka man samarbetar och kompetens inom komplexa och stora transaktioner som krävs för att generera ett mångsidigt och varaktigt flöde av affärsmöjligheter över tiden.

Data Warehouse och analytisk styrning

Bolaget har ett internt utvecklat Data Warehouse med detaljerade historiska uppgifter om portföljer och kunder på alla Hoist Finances marknader. Bolagets Data Warehouse administreras och sammanställs centralt för att säkerställa stringens och kontroll över data och utgör en av hörnstenarna i Bolagets verksamhet. Den ger en stor konkurrensfördel i alla skeden av verksamheten: portföljanalys och -värdering, prissättning, rapportering och resultatanalys, datautvinning och inkasseringshantering. Marknaden för förvärv av fordringar har egenskaper som gör att aktörer med bäst datamängder och analyskapacitet får konkurrensfördelar.

Hoist Finances Data Warehouse innehåller detaljerade uppgifter om kunder och krediter från förvärv av fordringsportföljer och inkassering av sådana portföljer sedan 1997. Bolaget var en tidig användare i branschen av avancerad dataanalys och lagring av information om kunders beteende i olika situationer och på olika marknader. Data Warehouse innehåller till exempel uppgifter från Tyskland sedan 17 år tillbaka, från Frankrike sedan 13 år tillbaka och från Nederländerna och Belgien sedan åtta år tillbaka. Genom nyligen genomförda förvärv har Bolaget utökat sitt Data Warehouse med flera år av historiska fordringsförvärvsdata av hög kvalitet från viktiga marknader, till exempel genom förvärvet i Storbritannien av Robinson Way (som inkluderar data från 1978) och the Lewis group (som inkluderar data från 1991), TRC i Italien (som inkluderar data från 1970) och Navi Lex i Polen (som inkluderar data från 2010). Bolagets mycket erfarna investerings- och analysteam har de färdigheter som krävs för att effektivt utnyttja data i Data Warehouse vid utvärdering och prissättning av portföljer.

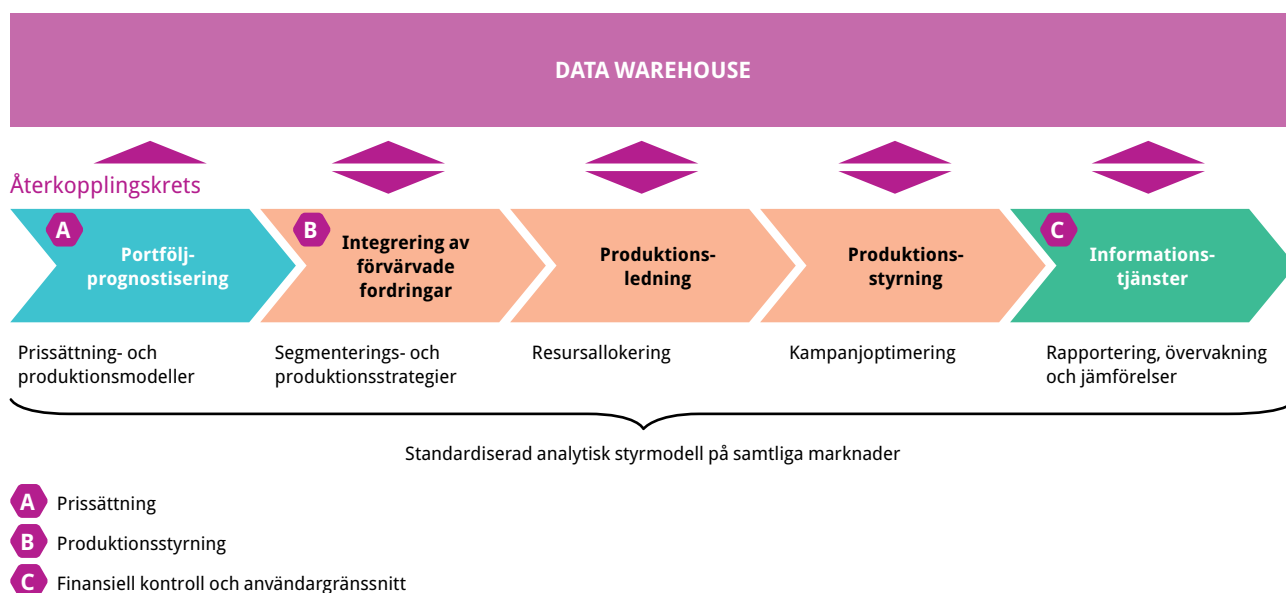
Data Warehouse utökas löpande eftersom Bolaget samlar in och sparar alla genomförda aktiviteter vid förvärv och inkassering av ytterligare fordringsportföljer. Antalet aktiva portföljer i Data Warehouse har vuxit från cirka 200 portföljer år 2007, då Bolaget beslutade att öka expansionstakten, till cirka 1 570 aktiva portföljer den 31 december 2014. Den aggregerade datamängden omfattar flera olika tillgångsslag på Hoist Finances geografiska marknader och innehåller över 12,5 miljoner fordringar per den 31 december 2014, varav 6,5 miljoner är aktiva. I tabellen nedan visas antalet aktiva fordringar i Data Warehouse för varje land/region där Bolaget bedriver lokal verksamhet per den 31 december 2014.

Land/region	Per 31 december 2014 miljoner fordringar
Tyskland/Österrike	0,8
Belgien/Nederländerna och Frankrike	1,0
Storbritannien	2,9
Polen	1,4
Italien	0,4
Summa	6,5

Hoist Finance anser att dess Data Warehouse och analytiska förmåga utgör betydelsefulla styrkor för verksamheten. Bolaget kan effektivt använda det diversifierade och stora antalet fordringar i Data Warehouse och analysera dessa data för att få stöd vid värdering och prissättning av potentiella förvärv av portföljer samt för planering av optimala skuldhanteringsstrategier för kunder. Bolaget använder till exempel tidigare resultat för

fordringar med jämförbara egenskaper för att utarbeta prognoser för förväntade kassaflöden och tillhörande inkasseringkostnader per fordran. När Hoist Finance planerar vad Bolaget anser vara optimala skuldhanteringsstrategier kan det dessutom fastställa vilka inkasseringmetoder som tidigare har varit mest framgångsrika i fråga om fordringar och kunder med liknande egenskaper. Informationen som medföljer förvärvade fordringsportföljer innehåller ofta felaktig eller ofullständig information om kunden. Det kan försvåra arbetet med att hitta kunden, klassificera fordran och, i längden, att utarbeta optimala skuldhanteringsstrategier om det inte finns tillgång till data av den typ som Bolaget har ackumulerat i Data Warehouse.

Verksamheten är uppbyggd kring Data Warehouse. Av figuren nedan framgår det att den analytiska styrmodell Bolaget använder för att maximera användningen av data i Data Warehouse är standardiserad och integrerad i alla delar av verksamheten: vid prognoser och prissättning av portföljer som Bolaget överväger att förvärva enligt vidare beskrivning i ”– *Processen vid förvärv av fordringar – Prissättning och exekvering*”, vid integrering av förvärvade fordringar i verksamheten och utformning av optimala skuldhanteringsstrategier och kampanjer för kunder enligt vidare beskrivning i ”– *Inkassering avseende förvärvade portföljer – Kundhanteringsfas*”, vid fördelning av resurser i skuldhanteringsverksamheten samt vid rapportering, övervakning och jämförelser av utvecklingen för de förvärvade portföljerna.



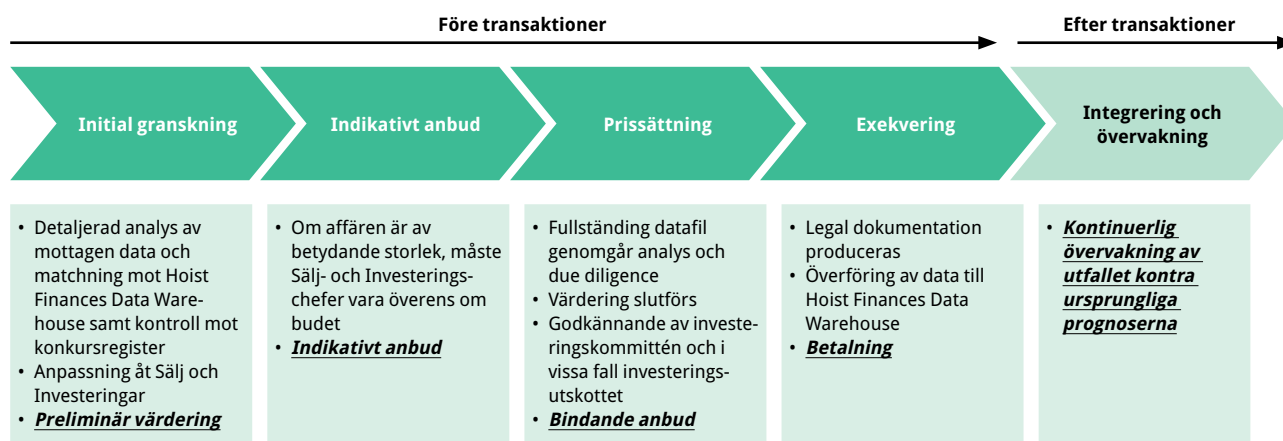
Bolaget anser att dess Data Warehouse och analysförmåga innebär att det kan se på både portföljer och skuldhanteringsstrategier på ett annorlunda och mer proaktivt sätt än många av konkurrenterna. Företag som endast förvärvar portföljer och till stor del förlitar sig på externa skuldhanteringsbolag har normalt sett begränsad åtkomst till kunddata och relaterade betalningstrender fram till att en portfölj har förvärvats, när de specifika kunderna i portföljen kan matchas mot ett kreditupplysningsföretags databas.

Vid tillhandahållande av externa inkasseringstjänster övergår inte äganderätten av de inkasserade fordringarna till leverantören som därmed inte heller får fullständig tillgång till de data som hör till fordringarna. Eftersom Bolaget har information i Data Warehouse från förvärv av fordringsportföljer och inkasseringar av dessa portföljer sedan 1997, är den största pan-europeiska köparen av skulder som är utgivna av finansiella institut och är en av senare årens mest aktiva köpare på

marknaden, anser Bolaget att det har en informationsfördel jämfört med konkurrenter som till stor del utför externa inkasseringstjänster och inte har lika omfattande tillgång till stora mängder data avseende förvärvade fordringar över en betydande tidsperiod.

Processen vid förvärv av fordringar

Hoist Finance har utvecklat och använder konsekvent ett flertal robusta processer och verktyg när Bolaget bedömer, granskar, analyserar, prissätter och förvärvar fordringsportföljer. Figuren nedan visar att Bolagets typiska portföljförvärv innefattar en inledande granskning och indikativt anbudsprocess, en prissättnings- och investeringsprocess, en process för utförande av förvärvet och en integrations- och övervakningsfas. Dessa processer innefattar aspekter som due diligence och värdering samt följer en strukturerad, företagsspecifik mall som säkerställer stringens i alla verksamheter.



Initial granskning och indikativt anbud

När en förvärvsprocess inleds så erhåller och granskar Bolaget vanligtvis en datafil som innehåller representativa exempel på fordringarna (en exempelfil) som är till försäljning för att kunna fastställa vilket indikativt bud som ska avges till en samarbetspartner för portföljen. När det finns personuppgifter tillgängliga för kunderna, försöker Bolaget förbättra och komplettera datan med hjälp av kreditupplysningsföretag och andra informationskällor, till exempel tillgängliga offentliga konkursregister. Utifrån den begränsade data som finns vid detta tillfälle utförs segmentering och dataanalys med hjälp av Data Warehouse, liknande den som beskrivs i ”– Prissättning och exekvering” och ”– Analys och due diligence”. Detta resulterar i en preliminär värdering som godkänns av det lokala teamet (sälj och investeringar) och som därefter får ett informellt godkännande av Bolagets investeringsutskott eller den relevanta landchefen (beroende på transaktionsstorlek) och kommuniceras till den ursprungliga kreditgivaren som Bolagets indikativa anbud.

Prissättning och exekvering

Om det indikativa anbudet är tillräckligt högt bjuds Bolaget in av säljaren till nästa fas. För att det ska gå att komma fram till ett slutligt bindande anbud kompletterar säljaren exempelfilen med mer detaljerade uppgifter om de fordringar som ingår i portföljen. Beroende på affärens storlek inbegriper utvärdering och slutgiltig prissättning av en portfölj en kombination av ledningen på landsnivå, lokal skuldhanteringsverksamhet, investeringsteam på koncernnivå samt verkställande ledningen. Analys- och due diligence-fasen är ett avgörande steg i prissättningen av fordringsportföljer. Koncernen samarbetar och använder den insamlade informationen för att utarbeta det slutliga bindande anbudet och relevant team på landsnivå använder sitt kunnande och sin kompetens för att göra en aktuell och korrekt bedömning av konkurrensmiljön, i syfte att säkerställa att ett slutligt bud, i den mån det är möjligt, är i linje med de konkurrerande bud som den ursprungliga kreditgivaren sannolikt får.

Analys och due diligence

Hoist Finance har utvecklat ett antal egna verktyg och processer för att prissätta portföljer och utveckla exakta kurvor för inkassering och kostnader. Affärsinformation är en grundläggande faktor: att värdera och prissätta portföljer med fordringar av olika typer med olika förfallotid och på olika marknader är en komplicerad och omfattande process. Det krävs avsevärd erfarenhet och stöd av affärsinformation vid utvärderingen av NPL-förvärvstillfällen för att kunna identifiera attraktiva portföljer och fastställa rätt pris för rätt portfölj. Bolagets grundläggande prissättningsprincip är att använda data om historisk skuldhanteringsaktivitet och -resultat i Data Warehouse (som har samlats in av Bolaget till följd av dess erfarenhet av systematiska skuldhanteringsprocesser) och beaktar tillhörande kostnader (till exempel portföljöverlåtelse- och startkostnader samt kostnader för olika inkasseringmetoder) för att förutspå nettokassaflödet för eventuella förvärv. Därtill tar Hoist Finance i beräkning väntade framtida förändringar i sin operationella strategi om Bolaget tror att det kommer ske materiella ändringar från vad som varit historiskt. För en mer utförlig beskrivning av Data Warehouse, se ”– Data Warehouse och analytisk styrning”.

När Hoist Finance prissätter portföljer används metoder som bygger på prediktiva modeller och prediktiv analys. Först bedöms kvaliteten på datan i fordringsportföljen. Vidare undersöks vissa egenskaper, till exempel fordringarnas löptid, storlek, typ, stadie och status och den skuldhanteringsprocess som redan genomförts. Därefter delas fordringarna in enligt prognostiserad sannolikhet för att kunden ska betala baserat på kriterier som betalningshistorik, skuldernas storlek och typ, kundernas ålder samt tidigare använda inkasseringmetoder. Till exempel delas fordringar in i:

- (i) osäkra fordringar – fordringar där kunderna är avlidna eller bor utomlands, vilka normalt undantas från prissättningsanalysen och värderingen,
- (ii) betalande fordringar – fordringar där kunderna nyligen har gjort betalningar, vilket är en viktig indikator för framtida resultat,
- (iii) insolventa betalare – dessa behandlas separat eftersom betalningarna är sporadiska och den period under vilken kunderna har att göra betalningar är begränsad, och
- (iv) icke-betalare – fordringar där kunderna inte uppfyller villkoren för att klassificeras som betalare.

Varje segment analyseras för att avgöra till exempel sannolikheten för att kunden ska upphöra att betala (vilket Bolaget har funnit bero på faktorer som antal regelbundna betalningar de senaste tolv månaderna och hur lång tid det är kvar innan hela skulden är återbetald) och sannolikheten för att icke-betalare ska börja betala (vilket Hoist Finance har funnit bero på faktorer som typen av finansiellt institut lånet härrör från och storlek och löptid på lånet, och vilka skuldhanteringsaktiviteter

som genomförts innan portföljen såldes). Bolaget kan segmentera och analysera fordringar på det här sättet genom att använda historisk information som finns i Data Warehouse vilken innehåller detaljerade historiska uppgifter på en portföljspecifik nivå och på en utförlig kundnivå mellan Bolagets marknader. Bolaget utvecklar och kompletterar även den data de erhåller (samt den data som de själva tar fram) med information från externa kreditupplysningsföretag och andra informationskällor. Baserat på den detaljerade segmenteringen av varje portfölj görs därefter prognoser genom att matcha varje fordran mot jämförbara fordringar i Data Warehouse. Detta görs för att underlätta utarbetandet av en exakt inkassering- och kostnadsprognos för varje fordran. Prognoserna aggregeras till en ”syntetisk portfölj”, som har samma huvudegenskaper som varje portfölj som ska förvärfas. Då en portfölj består av ett stort antal enskilda fordringar och ofta med ett betydande antal fordringar i de detaljerade segmenten möjliggör de historiska resultaten för den ”syntetiska portföljen” en precis och tillförlitlig prognos av nettokassaflödet för de portföljer som ska förvärfas, vilket skapar trygghet för Bolaget att lämna ett bindande anbud. Baserade på skillnader i förutsättningarna för inkassering, kvalitativa skillnader i portföljen och kvantitativa skillnader utanför segmentering gör Hoist Finance även justeringar i dessa inledande observationer.

Denna omfattande värderingsprocess genomförs av Bolagets specialiserade investerings- och prissättnings-team, vilka också inbegriper representanter från skuldhanteringsverksamheten. Det är Hoist Finances uppfattning att Bolagets modell där skuldhanteringsverksamheten integreras i inköpsprocessen är en avgörande faktor för framgångsrik portföljvärdering. Jämfört med företag som förvärvar portföljer med fordringar och förlitar sig enbart på externa skuldhanteringsbolag menar Hoist Finance att det har en konkurrensfördel när Bolaget får en offertförfrågan avseende en portfölj genom att beakta den interna inkasseringserfarenheten, vilket innebär att Bolaget kan bestämma rätt pris för portföljen. För ytterligare information om Bolagets prissättningsförmåga, se ”Operationell och finansiell översikt – Viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Hoist Finances förmåga att upprätthålla en varaktig tillgång på affärsmöjligheter och att förvärva fordringsportföljer till rätt pris – Precision i prissättningen”.

För att optimera precisionen i prissättningen av portföljer kompletteras den koncernövergripande prissättningsmetoden med processer som är anpassade efter regionala förhållanden. I till exempel Storbritannien har Hoist Finance utvecklat ett webbaserat verktyg för portföljvärdering tillsammans med en extern kreditgivare som inbegriper de principer som anges ovan men som är utformad med främst den brittiska marknaden i åtanke. Därtill justerar Bolaget sin prissättning till lokala förhållanden, såsom legala krav, som kan påverka den typiska inkasseringkostnadsprofilen för en portfölj. På

vissa nyare marknader, som Polen och Italien, där Bolaget fram till nyligen inte hade egna callcenters och inkasseringen av portföljerna outsourcades till externa samarbetspartners, utfördes värderingen av portföljerna i ett nära samarbete med Bolaget och Bolagets samarbetspartners. Hoist Finance samarbetar enbart med företag som har erfarenhet av att förvärva portföljer för egen räkning, vilket innebär att de både har tekniskt kunnande för att prissätta portföljer och tillgång till jämförbar historisk data för att ta fram en preciserad prognos. Skuldhanteringsföretaget gör en prognos för inkassering, externa kostnader och förslag på förvaltningsavgift och Bolaget analyserar och bekräftar sedan värderingen utifrån sina egna prissättningsmetoder och interna data. Via dessa regionanpassade processer kan Hoist Finance få utförliga och precisa värderingsprognoser i snabbare takt på dess marknader, samtidigt som det upprätthåller en sammanhållen övergripande prissättnings- och utvärderingsstrategi.

I samband med värderings- och prissättningsprocessen genomförs vanligtvis en noggrann due diligence-undersökning av varje portfölj innan Bolaget avger ett slutligt bindande anbud. Syftet med denna due diligence-undersökning är att verifiera antagandet om portföljens pris och att identifiera riskområden som skulle kunna påverka förmågan att med framgång förvalta portföljen om Bolaget förvärvar den. Som del av sin due diligence-undersökning begär och arbetar Bolaget med validering av vissa datapunkter, däribland fordringssaldon, betalningshistorik, uppgifter om låneavtal och möjlighet till rättsliga åtgärder. De omständigheter som identifieras vid varje due diligence-undersökning övervägs och används, om så behövs, för att korrigera pris och villkor.

Bindande anbud

Det slutliga bindande anbudet fastställs baserat på en känslighetsanalys och utvärderas och godkänns enligt Bolagets rutiner för godkännande av investeringar innan det skickas till den ursprungliga kreditgivaren tillsammans med ett utkast till förvärvsavtalet. Mindre förvärv kan beslutas på lokal nivå, medan andra investeringsbeslut kräver beslut från Bolagets investeringskommitté och i vissa fall även Bolagets investeringsutskott. Bolagets investeringskommitté består av styrelseledamot Costas Thoupou (ordförande), regionchefen för Belgien/Nederländerna, Frankrike, Italien och Polen Charles de Munter, ekonomi- och finansdirektör Pontus Sardal samt ansvarig för affärsutveckling Peter Hermansson som samtliga har betydande branschkunskap. Styrelsens investeringsutskott består för tillfället av följande tre styrelseledamöter; Liselotte Hjorth (ordförande), Costas Thoupou och Jörgen Olsson. För ytterligare information kring investeringsutskottet se *”Bolagsstyrning – Bolagsstyrning – Styrelsens utskott och utskottens arbete – Hoist Finance”*. Anbud över 100 000 EUR kräver godkännande av investeringskommittén medan anbud som överstiger 50 mil-

joner EUR, eller vissa komplexa och/eller icke-standardiserade transaktioner, även kräver godkännande av styrelseutskottet. Då ett kreditinstitut gör förvärv som överstiger 25 procent av kreditinstitutets kapitalbas kräver detta därtill godkännande från FI. Det slutliga pris Hoist Finance erbjuder för en portfölj beaktar den avkastning som krävs för att väga upp för risken i transaktionen, risken för att portföljens faktiska resultat kan komma att avvika från det väntade resultatet och konkurrensen från andra budgivare på marknaden. Bolagets standardiserade process för att godkänna anbud, samt engagemanget på olika ledningsnivåer och av investeringskommittén för att godkänna anbud på portföljer säkerställer att varje anbud är korrekt granskat och förenligt med Bolagets koncernstrategi och om prissättningsdisciplin. Denna process stärks ytterligare av att styrelsens investeringsutskott övervakar investeringsprocessen.

Hoist Finance förvärvar portföljer med förfallna fordringar till priser betydligt under nominellt värde. Bolagets fokus på förvärv av förfallna konsumentkrediter utan säkerhet, dess erfarenhet och datastyrda analys- och värderingsmetoder innebär att Bolaget är övertygat om att det kan prissätta portföljer med precision och erbjuda konkurrenskraftiga priser, samtidigt som Bolaget kan inkassera de förvärvade fordringarna enligt prognoserna. Hoist Finance tror också att en viktig drivkraft för dess framgångar inom förvärv av fordringar beror på förmågan att utnyttja relationerna med de viktigaste kreditgivarna med vilka Hoist Finance samarbetar och andra kreditgivare. Bolaget för dialoger med säljaren för att få hjälp att sätta ihop ett konkurrenskraftigt anbud. Dessa relationer kan också användas för förslag på andra strukturer än dem som initialt efterfrågats, om Hoist Finance anser att det förslaget lämpar sig bättre i den aktuella transaktionen och är värdeskapande både för säljaren och Bolaget, såsom exempelvis buy and leave-avtal och strukturaffärer med fullständig outsourcing.

Förvärvens utförande

När Hoist Finance valts till förvärvare av en portfölj ingår det ett SPA. Bolagets målsättning är att stärka relationerna med samarbetspartnern och säkerställa att det inleder förhandlingar om ett förvärvsavtal med beaktande av de effekter en affär kan ha på de långsiktiga relationerna. Bolaget är stolta över att ha en affärsmässig inställning och arbetar med de ursprungliga kreditgivare med vilka man samarbetar för att hitta lösningar på problem som uppstår under den här delen av processen. Hoist Finance eftersträvar att utverka sedvanliga utfästelser, garantier och andra bestämmelser i SPA, däribland utfästelser om att fordringar är rättsligt verkställbara, en återköpsklausul som innebär att Bolaget kan lämna tillbaka ogiltiga fordringar, ett lägsta gränsvärde för tillgänglig dokumentation, krav på överföring av data vid rätt tidpunkt, samt garantier för data rörande informationen som användes för att värdera portföljen. Vid tecknandet av förvärvsavtal och betalning för port-

följen överförs hela datamängden för portföljen till Bolaget.

Integration och övervakning

Den största operativa risken för Hoist Finance efter ett portföljförvärv är integrationsprocessen. Bolaget måste säkerställa att fordringssaldon är korrekt bokförda, att Bolaget har erhållit medel som betalats mellan fastställsedatum och förvärvsdatum av kunder och att kunder placeras i lämplig fas i skuldhanteringsprocessen. Hoist Finance kontrollerar också enskilda fordringar mot olika databaser för att fastställa om någon av de enskilda fordringarna inte uppfyller de angivna kriterierna och bör returneras, om detta är tillåtet enligt upprättat SPA. När fordringarna i portföljen har integrerats i Hoist Finances verksamhet påbörjas inkasseringen av dem och Bolaget övervakar löpande resultatet för dem jämfört med de initiala prognoserna. För fordringar där inkasseringen inte följer prognosen ser Bolaget över och justerar sin skuldhanteringsstrategi där det behövs, och tillämpar de inkasseringssåtgärder som beskrivs i ”– Inkassering avseende förvärvade portföljer”.

Inkassering avseende förvärvade portföljer

Översikt

Processen för att inkassera Hoist Finances förvärvade fordringar hanteras i stor utsträckning via dess tio egna callcenters i Europa som, där så är lämpligt, kompletteras av omsorgsfullt utvalda lokala externa skuldhanteringsbolag. Skuldhanteringsmetoder och -rutiner skiljer sig avsevärt mellan olika marknader. Bolaget anser att en av dess viktigaste styrkor är att det har både en stark intern skuldhanteringsverksamhet och nära samarbete med lokala skuldhanteringspartners. Detta ger Bolaget flexibilitet att anpassa sig till praxis på lokala marknader och optimera skuldhanteringsstrategier, till skillnad från företag som förvärvar fordringsportföljer och helt förlitar sig på externa skuldhanteringsbolag eller helt förlitar sig på interna skuldhanteringsavdelningar. Med över 20 års erfarenhet av förvärv och inkassering av fordringar har Bolaget den kunskap som krävs om skuldhanteringsprocessen så att det kan skraddarsy tillvägagångssätt för varje kund och avgöra om det kan få ut ytterligare värde från en kund och en högre avkastning på en portfölj genom att använda andra inkasseringssåtgärder än de som använts tidigare. I det avseendet anser Hoist Finance att det kan ta över mer komplexa och komplicerade fordringar men ändå uppbära värde från dem. Eftersom Bolaget sköter inkassering via interna inkasseringsscenter och har ett nära samarbete med lokala externa skuldhanteringsbolag har Bolaget kontroll över och insyn i hela skuldhanteringsprocessen och kan säkerställa att kunder behandlas rättvist och med respekt. Hoist Finance anser att det effektiva, rättvisa och respektfulla sätt som det bedriver sin verksamhet på efter att ha förvärvat en portfölj tydligt framgår av dess många långvariga relationer med ursprungliga kreditgivare och andra samarbetspartners.

Bolagets skuldhanteringsstrategier

Bolagets skuldhanteringsstrategier syftar till att identifiera och matcha en gäldenärs benägenhet att betala utifrån kundernas personliga omständigheter och inställning till fordran. Via Bolagets modell, som fokuserar på uppgörelser i godo och långsiktiga avbetalningsplaner som kunden klarar, har det genom åren skapat långsiktiga, förutsägbara kassaflöden och Bolagets bruttokassaflödesmultipel för förvärvade portföljer var per 31 december 2014 2,2x. Hoist Finances inkassering går huvudsakligen ut på att komma överens med kunden om långsiktiga och realistiska betalningsplaner under fordringens livstid och inkassering i Tyskland, Storbritannien, Italien, Belgien, Nederländerna och Frankrike från betalningsplaner svarar, beräknat som ett viktat genomsnitt, för cirka 87 procent av den sammanlagda inkasseringen. Bolaget kan också inkassera pengar genom engångsbetalningar på fordringen. Sådana direktbetalningar har ett högre nuvärde än samma belopp som betalas längre fram via avbetalningar, varför Hoist Finance kan erbjuda en rabatt på fordringen under omständigheter då det anser att detta är lämpligt. Modellen med uppgörelser i godo är lösningsinriktad och beaktar kunders enskilda omständigheter i syfte att skapa en långsiktig och realistisk avbetalningsplan i nära dialog med kunden i stället för att utnyttja en kortsiktig inkasseringspotential. Bolaget strävar efter att hitta en lösning som passar och gynnar båda parter där uppgörelserna ofta bygger på mindre belopp under en lång period. Nyckeln till Hoist Finances skuldhanteringsstrategi är att optimera kontakten med kunden i alla stadier av inkasseringens livscykel. Bolaget identifierar och kontaktar kunder för att komma överens om realistiska betalningsplaner eller uppgörelser, till att börja med per brev och därefter genom att anlita interna eller externa skuldhanteringshandläggare. Hoist Finances erfarenhet är att de flesta kunder har en vilja, men inte förmåga, att betala sina förfallna fordringar direkt.

Processen består vanligen av följande huvudsakliga faser: identifierings- och kontaktfasen, kundhanteringsfasen samt fasen för rättsliga åtgärder.

Identifierings- och kontaktfasen

I det första steget av en skuldhanteringsprocess söker Bolaget efter kunder om gäldenärdata inte finns tillgängliga eller om de är inaktuella. Detta görs genom att jämföra kunder med adressdatabaser och offentliga register. Identifierade kunder delas upp enligt antagen sannolikhet för att de ska betala mot bakgrund av kriterier som tidigare betalningshistorik, storlek och typ av skuld samt kundens ålder och kön.

Hoist Finance skickar brev till varje kund med information om att Bolaget har förvärvat hans eller hennes fordran av den ursprungliga kreditgivaren. Vanligen får kunden minst två veckor på sig, eller mer om det krävs enligt lag, att betala det utestående beloppet för fordringen och Bolaget erbjuder kunden olika kontakt-

möjligheter, inklusive telefon, e-post och en onlineportal. Om Hoist Finance konstaterar att det är sannolikt att kunden kommer att betala inleds kundhanteringsfasen av inkasseringen. Om Bolaget konstaterar att det är osäkert om en kund kommer att betala bedöms det från fall till fall vilka åtgärder som ska vidtas.

Kundhanteringsfasen

Under kundhanteringsfasen försöker Hoist Finance komma överens med kunden om en frivillig betalningsplan eller uppgörelse. Detta är den viktigaste fasen i Bolagets lösningsinriktade modell för uppgörelser i godo. Bolagets målsättning under kundhanteringsfasen är att maximera antalet lösta fordringar samtidigt som kostnaderna hålls nere. Eventuella överenskommelser med kunden om återbetalning struktureras enligt specifika interna riktlinjer, liksom gällande rättsliga krav, och utformas för att vara långsiktig och realistisk för kunden. För att stärka effektiviteten under skuldhanteringsprocessen använder Bolaget information i Data Warehouse för att skraddarsy en optimal skuldhanteringsstrategi för varje enskild kund. Hoist Finance har möjlighet att se på data dels på fordringsnivå, till exempel vilka inkasseringmetoder som tidigare har varit mer framgångsrika för fordringar med vissa karaktäristika, dels på gäldenärnivå, till exempel vilka inkasseringmetoder som tidigare har varit mer framgångsrika för kunder med vissa karaktäristika.

Skuldhanteringsmetoder under kundhanteringsfasen omfattar telefonsamtal, brev, SMS, e-postmeddelanden och i viss utsträckning personliga besök av certifierade fälthandläggare. Hoist Finance anser att standardisering och automatisering av viktiga aspekter av skuldhanteringsprocessen ökar verksamhetens effektivitet genom att det kompletterar användningen av manuell hantering för fordringar som är i mindre intensiva faser. För att göra Bolagets inkasseringstjänst effektivare och för att skapa optimal kontakt med kunden har Bolaget integrerat flera automatiserade processer i skuldhanteringsprocessen, som användning av dialers (uppringningsprogram). De är viktiga verktyg i Bolagets skuldhanteringsverksamhet och ringer regelbundet upp kunder automatiskt för att säkerställa en kontinuerlig, aktiv kontakt. Det automatiska samtalet ger kunden möjlighet att bli kopplad till en skuldhanteringshandläggare. I slutändan beror kombinationen av inkasseringmetoder som Bolaget använder avseende en viss fordran på olika faktorer, däribland geografisk marknad, fordringens storlek, tillämpliga lagar och föreskrifter och den enskilda kunden. Tack vare dess omfattande erfarenhet av inkassering anser Hoist Finance att det kan använda optimerade och mer komplexa inkasseringmetoder än många av konkurrenterna. Bolaget använder till exempel en metod som det kallar ”kampanj”, som innebär att det genomför vissa gemensamma aktiviteter för en grupp fordringar, till exempel betalande kunder som nyligen slutat betala eller kunder som

inte betalat tidigare, men som nyligen börjat betala. Under en period riktas brev eller uppringningar särskilt till dessa kunder med erbjudanden om betalningsplaner, uppgörelser eller med meddelande till kunden om att fordringen kan inkasseras med rättsliga åtgärder om inget händer. Kampanjerna får stöd av Bolagets analys-team som har kunskap om vilka åtgärder som ska vidtas och när. Kampanjer inleds vanligtvis vid en tidpunkt då Bolaget räknar med att kunder har en förbättrad möjlighet att betala.

Hoist Finances förmåga att konvertera kunder som vill men för närvarande inte kan betala sina fordringar till så kallad betalare är mycket viktig för att maximera inkasseringen i kundhanteringsfasen. Under den här fasen bedömer och delar Bolaget in kunder i olika segment där Hoist Finance använder olika skuldhanteringsstrategier, till exempel kampanjer eller kontaktmetoder, för att optimera inkasseringens lönsamhet. Bolaget övervakar också förändringar i enskilda kunders omständigheter för att avgöra om de har en förbättrad möjlighet att börja betala. När det verkar som om en kund har en förbättrad möjlighet att börja betala, undersöker Hoist Finance frivilliga lösningar för att inkassera fordran och, i de fall där detta inte fungerar, kan Bolaget gå vidare till fasen för rättsliga åtgärder.

Fasen för rättsliga åtgärder

I de fall Bolagets huvudsakliga lösningsinriktade verktyg inte fungerar måste det tillgripa rättsliga åtgärder. Även om Hoist Finances fokus är strategier för inkassering i godo är Bolagets affärsmodell utformad för att ge operativ effektivitet utifrån förhållanden på lokala marknader och anpassad för att tillgodose de speciella behov som kännetecknar lokala fordringar. Samtidigt som Hoist Finance strävar efter att lösa fordringar genom samarbete med kunder utan tillgripande av rättsliga åtgärder kan en kund flyttas till fasen för rättsliga åtgärder om Bolaget anser detta vara den bästa strategin. Olika fall och marknader kräver i olika grad inblandning av externa skuldhanteringsbolag, till exempel advokater, delgivningsföretag och externa skuldhanteringsbolag. I linje med Bolagets modell för konstruktiva lösningar återför Bolaget vanligen en kund till kundhanteringsfasen om kunden går med på en frivillig lösning.

En fordran går vidare till fasen för rättsliga åtgärder om Bolaget fastställer att kunden sannolikt inte kommer att betala frivilligt, trots att en analys visar att det finns en potentiell förmåga att betala eller om Bolaget inte har lyckats komma överens om en lösning med kunden i kundhanteringsfasen. Fasen för rättsliga åtgärder kan innefatta att Hoist Finance vänder sig till domstol för att hitta en lösning på kundens fordran. Exempel på lösningar som Bolaget eftersträvar i fasen för rättsliga åtgärder omfattar utmätning av löner, försäljning av säkerhet, konkursförfaranden och skuldsanering.

Efter att ha fått ett rättsanspråk godkänt anlitar Bolaget vanligen delgivningsföretag för att inkassera sitt krav. Delgivningsföretag arbetar vanligen till fasta

avgifter och har laglig befogenhet att inkassera enligt krav för Bolagets räkning. Delgivningsföretag hjälper till med utmätning av egendom, utmätning av löner och andra lösningar som fastställs av domstol.

Bolagets etiska förhållningssätt till skuldhanteringsprocessen

Hoist Finances skuldhanteringsprocess är utformad för att inbringa ekonomiska resultat och samtidigt skydda Bolagets anseende. Bolaget tror på att:

- behandla kunder med respekt och värdighet,
- vara artigt envisa och att skuldhanteringshandläggare har en rättvis och resonabel hållning i sina kontakter med kunder, och
- säkerställa en rättvis lösning för kunden, och att ta hänsyn till att avbetalningsplanerna ska vara långsiktiga och realistiska.

Hoist Finance är beroende av att ha goda relationer med ursprungliga kreditgivare, myndigheter och samhället i stort. För att nå den nivå av förtroende som krävs, måste Bolaget agera professionellt, kunnigt och enligt strikta etiska riktlinjer på alla nivåer. Bolagets interna riktlinjer gäller för samtliga anställda och alla anställda förväntas ta del av och följa dessa riktlinjer, vilket även gäller externa skuldhanteringsbolag som Bolaget anlitar. Dessa riktlinjer föreskriver att alla anställda och samarbetspartners alltid förväntas arbeta inom lagens ramverk, ha sunda moraliska principer och uppträda på ett korrekt och uppriktigt sätt. Hoist Finance har genomfört ett kraftfullt och centralt samordnat program för övervakning av regelefterlevnad, vilket utvärderar och bedömer regelefterlevnad av lagar, myndighetsbestämmelser och beprövade metoder i branschen liksom Bolagets egna strikta interna riktlinjer för att skydda dess informationsteknik och data. För mer information om regelefterlevnad, se ”– Styrning och intern kontroll”.

Sparprodukter

Hoist Finance är ett reglerat kreditmarknadsbolag som står under tillsyn av FI. Som sådant har Bolaget möjlighet att erbjuda allmänheten inlåning som omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin. Denna garanterar ett belopp på 100 000 EUR för varje inlåningskund om ett företag som erbjuder inlåningstjänster och omfattas av garantin går i konkurs eller om Finansinspektionen på annat sätt skulle besluta att garantin ska träda i kraft. Hoist Finance är unikt i branschen genom att det använder inlåning från privatpersoner för att finansiera en avsevärd del av portföljförvärven. Bolagets inlåningsbas innebär att det kan säkra finansiering till förhållandevis låga kostnader och ger det tillgång till avsevärd likviditet. Denna solida likviditetsposition har varit mycket viktig för att möjliggöra stora portföljförvärv på senare år.

Den internetbaserade inlåningstjänsten i Sverige, HoistSpar, erbjuds till privatpersoner. Bland produk-

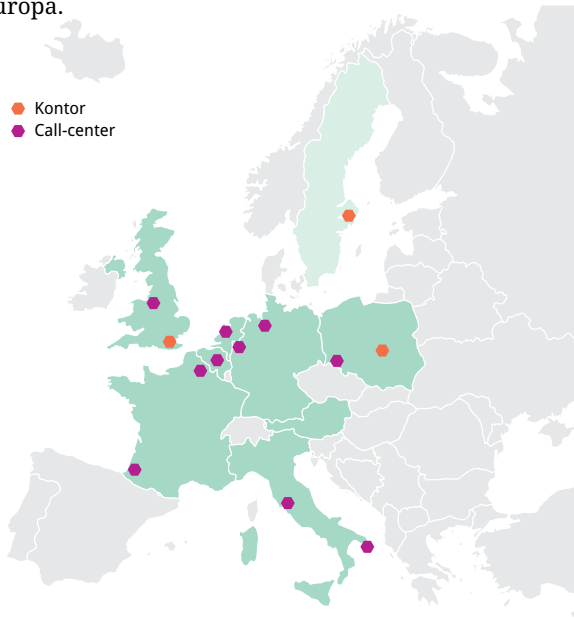
terna finns både konton med fria uttag (Flex) och bundna konton med löptider på 12, 24 och 36 månader (med ett högsta totalt inlåningsbelopp på 1 000 000 SEK per kund). Det utgår ingen avgift på uttag från Flexkonton, men på uttag som görs före den tid vilket kontot är bundet för 12-månaderskonton tas en avgift om 1 procent av det uttagna beloppet ut och för konton som löper på 24 och 36 månader tas en avgift på 2 procent av det uttagna beloppet ut. Sedan Bolaget startade HoistSpar 2009 (bundna konton lanserades i slutet av år 2012) har dess bas av inlåningskunder vuxit avsevärt och per den 31 december 2014 bestod den av över 65 000 aktiva konton med en total inlåning på 11,0 miljarder SEK. Historiskt har tillgången på finansiering via Hoist Finances inlåning varit mycket stabil med begränsat utflöde och inflöde, huvudsakligen till följd av de räntesatser Hoist Finance erbjuder, vilka Bolaget kan justera utifrån sina likviditetsbehov. Koncernens treasuryfunktion har ansvaret för de produkter som erbjuds genom HoistSpar. Erbjudna räntesatser beslutas av Bolagets tillgångs- och ansvarskommitté (eng. *Asset and Liability Committee*, även kallad ALCO) och lämnas till Koncernens treasuryfunktion för verkställande. HoistSpars huvudsakliga syfte är att underlätta en stabil (med avseende på nominella belopp) och kostnadseffektiv finansieringskälla samtidigt som det upprätthåller ett gott anseende som leverantör av sparprodukter. För mer information om hur Bolagets inlåning från privatpersoner påverkar Bolagets rörelseresultat, se ”*Operationell och finansiell översikt – Viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav*” och för mer information om riskerna förknippade med Bolagets inlåning från privatpersoner, se ”*Risikfaktorer – Risker hänförliga till Bolagets finansiering – Hoist Finance förlitar sig på sin finansieringsbas bestående av inlåning från privatpersoner för att finansiera sina fordringsförvärv och betydligt minskad inlåning från privatpersoner skulle ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet*”. För mer information om Bolagets status som reglerat kreditmarknadsbolag med FI som tillsynsmyndighet, se ”– Styrning och intern kontroll”.

Geografisk närvaro

Hoist Finance anser att det har positionerat sig som en attraktiv skuldhanteringspartner till internationella banker och andra finansiella institut. Bolaget bedriver verksamhet i nio länder i Europa. Bolaget bedriver skuldhanteringsverksamhet på förvärvade fordringar i Tyskland, Österrike, Belgien, Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Polen och Italien. Huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige, där Hoist Finance i stor utsträckning finansieras via Bolagets inlåningsverksamhet, HoistSpar. I Sverige återfinns koncernfunktionerna för ekonomi, riskkontroll och regelefterlevnad, men ingen inkassering av fordringar sker från Sverige. Hoist Finance har dessutom kontor i London, Storbritannien och Duisburg, Tyskland där, utöver i Stockholm, Koncer-

nens sälj- och investeringsfunktion finns. Bolagets process för förvärv av fordringar, inklusive försäljning, ursprung och analys är till stor del centraliserad och sker på koncernnivå, men dess skuldhanteringsverksamhet bedrivs lokalt på varje marknad. Bolaget har ett strukturerat tillvägagångssätt när det etablerar sig på nya marknader med hjälp av dess erfarenhet av att förvärva fordringar och dess historia av framgångsrik expansion. Vanligtvis utvärderar Bolaget en ny marknad noggrant under en längre tid för att skaffa sig relevant kunskap om den. När Hoist Finance anser att det är rätt tillfälle etablerar det sig på marknaden genom strategiska investeringar i portföljer eller förvärv av plattformar från befintliga samarbetspartners eller lokala affärsförbindelser med vilka Hoist Finance har byggt upp en relation. Se ”Marknadsöversikt” för en ingående beskrivning av de allmänna marknadsförhållandena på marknader där Bolaget bedriver verksamhet.

Kartan nedan visar en översikt över Bolagets verksamhet i Europa.



Bolagets huvudkontor ligger i Sverige, men ingen inkassering av fordringar sker i Sverige. De österrikiska portföljerna hanteras av Bolagets tyska skuldhanteringscenter.

Tabellen nedan visar procentuell andel av totalt bokfört värde av Bolagets portföljer för vart och ett av de segment (land/region) där det bedriver lokal verksamhet, per den 31 december 2014.

Land/region %	Per 31 december 2014
Tyskland/Österrike ¹⁾	26,0
Belgien/Nederländerna och Frankrike	25,6
Storbritannien	20,9
Polen ²⁾	13,8
Italien	13,8
Summa	100,0

1) Exklusive en portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland, 118,8 miljoner SEK.

2) Exklusive aktievärdet på ägarandelen i Bolagets till hälftenägda joint venture, 215,3 miljoner SEK.

Tabellen nedan visar procentuell andel av bruttokassaflödet för Bolagets portföljer för vart och ett av de segment (land/region) där det bedriver lokal verksamhet för året som slutade den 31 december 2014.

Land/region %	För året som slutade den 31 december 2014
Tyskland/Österrike	28,5
Belgien/Nederländerna och Frankrike	28,9
Storbritannien	20,8
Polen	11,6
Italien	10,3
Summa	100,0

Tyskland/Österrike

Hoist Finance har bedrivit verksamhet i Tyskland sedan 1997 då det etablerade sig på marknaden genom ett antal förvärv av NPL-portföljer som sköttes via den svenska verksamheten. Bolaget var pionjär på den tyska marknaden och har sedan dess blivit en av marknadsledarna i Tyskland. I och med Hoist Finances inträde på den tyska marknaden inleddes också uppbyggnaden av Data Warehouse och Bolaget var tidigt medvetet om att data av hög kvalitet är avgörande för en framgångsrik verksamhet inom denna bransch. Data Warehouse har vuxit sedan dess och innehåller nu stora mängder detaljerade historiska uppgifter om portföljer och kunder på alla Bolagets marknader och har blivit ett grundläggande verktyg i Hoist Finances verksamhet. Verksamheten i Tyskland har vuxit, huvudsakligen genom två stora strukturaffärer med fullständig outsourcing. 1999 förvärvade Bolaget Citibanks callcenters i Bremen, inklusive motsvarande 90 heltidsanställda och en portfölj med över 150 000 fordringar. 2006 expanderade Bolaget ytterligare genom förvärvet av SEB:s tyska callcenter, inklusive motsvarande 80 heltidsanställda och en blandad portfölj med fordringar både med och utan säkerhet.

I Tyskland har Bolaget en ställning som etablerad samarbetspartner till finansiella institut, men det investerar även då det är lämpligt i tillgångar utanför banksektorn. I den årliga revisionen av Standard & Poor's Financial Services LLC:s ("S&P") av den tyska skuldhanteringsmarknaden fick Bolaget omdömet "Stark – stabil utsikt" för 2013, vilket är det högsta möjliga omdömet. Bolaget sköter inkassering internt, med ett callcenter i Duisburg och ett i Bremen, och både förvärvar fordringar, med fokus på förfallna konsumentfordringar utan säkerhet, och bedriver skuldhanteringsverksamhet. Verksamheterna i Duisburg och Bremen är integrerade och fungerar som stöd för varandra för att uppnå maximal effektivitet. I Duisburg finns specialistteam för icke-förfallna portföljer och lån med säkerhet, liksom koncernfunktionerna för IT-service, analys och prissättning. Hoist Finances IP-verksamhet stöds av två team som utgör koncernens IT-service, vilka finns i Manchester och Duisburg. Hoist Finance har cirka 300 anställda i Tyskland. Under 2013 och 2014 byggde Bolaget ut sin tidigare begränsade verksamhet i Österrike genom förvärv av ytterligare

portföljer som förvaltas via dess tyska callcenter. Den administrativa hanteringen sköts av ett lokalt skuldhanteringsföretag eftersom Hoist Finance för närvarande inte har någon lokal verksamhet i Österrike.

En av Bolagets största affärer på den tyska marknaden visar hur viktigt det är att vara ett reglerat kreditinstitut. 2012 ville en ursprunglig kreditgivare sälja en portfölj som innehöll betalande fordringar. Dessa egenskaper gjorde att det var en mycket komplicerad och känslig affär eftersom betalande fordringar i Tyskland endast får säljas till finansiella institut med verksamhetstillstånd. Tack vare att Bolaget är ett reglerat kreditmarknadsbolag samt de avancerade funktioner för riskhantering, regel efterlevnad och styrning som denna status medför, passade Bolaget in på den köparprofil säljaren eftersökte. Bolaget bygger vidare på affären från 2012 och har ett strategiskt fokus på att utveckla sina möjligheter inom området delvis amorterande lån. Bolaget räknar med att öka sitt fokus på den österrikiska marknaden.

Tabellen nedan visar viss viktig finansiell information och rörelseinformation för Tyskland/Österrike för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012.

TSEK	Per och för året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Bruttokassaflödet	724 044	666 149	555 442
Bokfört värde för förvärvade portföljer	2 231 593	1 826 305	1 744 264
Brutto-ERC 120 månader	3 816 935	3 253 114	3 121 055

Belgien/Nederländerna och Frankrike

Hoist Finance har bedrivit verksamhet i Belgien sedan 2006 och i Nederländerna sedan 2007. Bolaget etablerade sig på båda marknaderna genom att förvärva sina första portföljer från ursprungliga kreditgivare med vilka de redan hade relationer på andra marknader, vilket är ett exempel på Bolagets starka relationer och hur det följer sina huvudpartners till andra marknader. Sedan dess har Hoist Finance framgångsrikt utökat verksamheten genom att bygga upp callcenters i båda jurisdiktionerna och ingått strategiska samarbeten med ett nätverk av noga utvalda skuldhanteringspartners, liksom uppnått en marknadsledande ställning i sektorn konsumentkrediter som härrör från elföretag. I Belgien byggde Bolagets verksamhet vidare på detta första förvärv, vilket var en strukturaffär avseende outsourcing. Det tog över ett antal anställda som ett år senare utgjorde grunden när Bolaget byggde sitt eget callcenter i Belgien. I Nederländerna förvärvade Hoist Finance sin första portfölj från en av sina viktigaste samarbetspartners i Tyskland.

På grund av eurokrisens effekter och vissa förändringar i lagstiftningen har skuldmarknaderna i Belgien och Nederländerna varit mycket aktiva i förhållande till ländernas respektive storlek. I båda jurisdiktionerna ligger Bolagets fokus på förfallna konsumentkrediter som är utgivna av finansiella institut. Den nederländska marknaden kännetecknas av ett effektivt och ändamåls-

enligt system med delgivningsföretag, vilket är en grundläggande komponent i nederländska skuldhanteringsrutiner. Följaktligen bedriver Bolaget verksamhet i Nederländerna genom en hybridmodell av intern och outsourcad skuldhantering som är utformad för att optimera användningen av delgivningsföretag. Bolagets skuldhanteringsverksamhet i Belgien sker huvudsakligen internt. Bolaget sysselsätter cirka 40 anställda i sina två callcenters i Bryssel och Amsterdam.

Till följd av Hoist Finances förvärv av en betydande portfölj med förfallna fordringar för cirka 100 miljoner EUR 2013, vilket Bolaget tror var den dittills största affären med förfallna fordringar i Nederländerna, och av det senare förvärvet under 2014 av en stor portfölj från samma ursprungliga kreditgivare, har Bolaget uppnått en ledande ställning på den nederländska marknaden. Bolaget ser fortfarande en stor potential för ytterligare förvärv av stora portföljer av NPL:er från finansiella sektorn i både Belgien och Nederländerna. Även om elföretag bara nyligen har börjat sälja förfallna fordringar i både Belgien och Nederländerna har Bolaget uppnått en marknadsledande ställning i den sektorn i båda länderna efter ett antal avistaförvärv av engångskaraktär samt forward flow-transaktioner, och Bolaget förväntar sig att fortsätta denna utveckling.

Hoist Finance etablerade sig på den franska marknaden 2001. I likhet med Bolagets etablering på den tyska marknaden skedde det genom ett antal förvärv av NPL-portföljer och Bolaget har sedan dess gjort betydande investeringar i optimering av struktur, processer och system till det franska callcentret, inklusive ett mindre förvärv av ytterligare ett callcenter 2006.

Den franska skuldmarknaden är mindre än den tyska och brittiska. De flesta stora banker har ännu inte sålt portföljer systematiskt och har skött merparten av sin skuldhanteringsverksamhet internt. Trots marknadens relativa omognad är forward flow-avtal ett etablerat verktyg som används av en mängd regionala banker. I Frankrike både förvärvar Bolaget förfallna fordringar, främst portföljer från finansiella institut, och bedriver extern skuldhanteringsverksamhet via en hybridmodell av intern skuldhantering som kompletteras med extern sådan, innefattande nätverk med pålitliga och noggrant utvalda skuldhanteringsbolag, delgivningsföretag och jurister. Bolaget har tre callcenters i Bayonne, Paris (Guyancourt) och Lille och sysselsätter för närvarande cirka 130 anställda.

Frankrike är en viktig marknad för Hoist Finance eftersom Bolaget förväntar sig att franska banker under kommande år kommer att sälja allt större och mer komplexa portföljer och Bolaget ser tydliga tecken på att denna marknad öppnas upp. Nyligen strukturerade Bolaget om sin franska verksamhet genom att inleda flytten av dess callcenters i Paris (Guyancourt) till Lille, där det finns bättre tillgång till specialiserad skuldhanteringspersonal. Processen förväntas bli klar under andra halvan av 2015 och Hoist Finance tror att detta kommer

att förbättra dess ställning innan den förväntade marknadstillväxten tar fart. Dessutom räknar Bolaget med att ytterligare utveckla sin hybridplattform och på selektiv basis outsourca allt större volymer fordringar där Bolaget anser att dess skuldhanteringspartners är bäst lämpade att genomföra effektiv skuldhantering.

Tabellen nedan visar viss viktig finansiell information och rörelseinformation för Belgien/Nederländerna och Frankrike för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012.

TSEK	Per och för året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Bruttokassaflödet	733 474	338 130	250 130
Bokfört värde för förvärvade portföljer	2 194 000	1 771 888	743 627
Brutto-ERC 120 månader	3 512 134	2 753 063	1 349 013

Storbritannien

Bolaget förvärvade sin första portfölj i Storbritannien 2011 och har därefter i hög grad expanderat verksamheten med utgångspunkt i förvärven av Robinson Way 2012 och the lewis group 2013. Genom förvärven av dessa bolag, vilka nu båda har samlats under varumärket Robinson Way, har Bolaget avsevärt utökat verksamheten i Storbritannien och kan utnyttja stordriftsfördelar, kända varumärken och ledande callcenters.

I Storbritannien både förvärvar Hoist Finance fordringar och bedriver skuldhanteringsverksamhet för tredje part. Bolaget driver en av landets största plattformar för förvärv av fordringar och skuldhanterings-tjänster. Verksamheten som rör förvärv av fordringar kompletteras med ett urval av pålitliga och noga utvalda skuldhanteringspartners. Robinson Way och the lewis group är nu helt integrerade och driver ett enda callcenter i Manchester med cirka 300 anställda som är fullt anpassad till Bolagets verksamhet och metoder. Bolagets kontor i Manchester omfattar också en av två IT-team inom koncernens IT-funktion.

Hoist Finances förvärv i Storbritannien var mycket komplexa transaktioner och blev milstolpar i dess expansion i Europa. Förvärvet av Robinson Way omfattade motsvarande 256 heltidsanställda, två callcenters, en stor databas och en betydande portfölj med förfallna fordringar. Vid tidpunkten för förvärvet drevs the lewis group via tre callcenters med motsvarande 330 heltidsanställda (inklusive vissa konsulter) i hela Storbritannien, hade utvecklat en stor databas och inbegrep en betydande portfölj med förfallna fordringar. Köpeskillingen för the lewis group motsvarade i princip värdet på den portfölj av förfallna fordringar som ingick i förvärvet, vilket därmed endast tillförde ett blygsamt värde till verksamheten och avspeglade de operativa utmaningar som ingick i övertagandet av verksamheten. Efter de två förvärven vidtog Bolaget omfattande strategiska åtgärder, inklusive komplexa integrationsplaner och operationell fokusering, för att uppnå den struktur och

storlek om cirka 300 heltidsanställda som det har i dag. Robinson Way har en gedigen callcenter verksamhet är en marknadsledande aktör inom skuldhantering med fokus på fordringar som ägs av externa kunder i banksektorn, och vid förvärvstidpunkten var the lewis group en av de ledande köparna av fordringar i Storbritannien, med inriktning på finansiella tillgångar och inkassering genom rättstvister. Efter Bolagets omfattande utvärdering efter förvärvet och integrationen av the lewis group bestämde det sig för att integrera the lewis group i Robinson Way och därmed införa och ytterligare utnyttja beprövade metoder och stordriftsfördelar.

Den 1 april 2014 blev Financial Conduct Authority den nya tillsynsmyndigheten för skuldhanteringsbolag. Dessa lyder nu under FCA:s tillsyns- och regelverk. Under en övergångsperiod har skuldhanteringsbolag i Storbritannien, inklusive Bolagets dotterbolag Hoist Finance UK och Robinson Way, interimistiska tillstånd till dess att FCA meddelar slutliga beslut avseende tillståndsansökningar. FCA har tilldelat bolagen olika ansökningsperioder för sådana tillstånd vilka sträcker sig från oktober 2014 till april 2016. Hoist Finances ansökningsperiod kommer att vara från 1 juli 2015 till 30 september 2015. Bolagets interimistiska tillstånd möjliggör att Bolaget under övergångsperioden kan fortsätta att bedriva sin nuvarande verksamhet utan att behöva lämna in en omedelbar tillståndsansökan till FCA. Vidare ger det interimistiska tillståndet visst anstånd för Hoist Finance att förbereda sig för efterlevnaden av FCA:s krav. I samband med Bolagets tillståndsansökan kommer Hoist Finance att bli föremål för en prövningsprocess innan fullständigt tillstånd beviljas.

Hoist Finance har en stark pipeline i Storbritannien och tror att det är en transparent marknad med hög synlighet. Även om det finns en viss prispress på denna marknad tror Bolaget att attraktiv avkastning fortfarande kan identifieras. Det nya regelverket med högre krav på riskhantering och regelefterlevnad har resulterat i strukturella förändringar på den brittiska marknaden där ett antal mindre spelare inom inkassoverksamhet som saknar erforderliga rutiner och resurser har slagits ut. Bolagets strategiska fokus i Storbritannien är att fortsätta delta i större förvärv av portföljer och rikta sig mot fler stora banker. Hoist Finance förutser att en majoritet av de kommande affärerna sker i banksektorn, med vissa förvärv av andra utvalda tillgångsslag.

Tabellen nedan visar viss viktig finansiell information och rörelseinformation för Storbritannien för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012.

TSEK	Per och för året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Bruttokassaflödet	527 346	250 267	31 499
Bokfört värde för förvärvade portföljer	1 797 520	1 312 769	383 629
Brutto-ERC 120 månader	3 391 345	2 588 411	674 330

Polen

Bolaget har haft en betydande verksamhet i Polen sedan 2011 när det startade ett joint venture med en ägarandel på 50 procent tillsammans med sin huvudsakliga skuldhanteringspartner och genomförde vad Bolaget tror är det dittills största förvärvet av en NPL-portfölj i Polen.

Den starka ekonomiska tillväxten har bidragit till att konsumentkrediter i Polen vuxit kraftigt de senaste tio åren. Men motsvarande nivåer för förfallna konsumentkrediter har vuxit exponentiellt under samma tid och polska banker har varit snabba att använda försäljning av portföljer som en standardåtgärd i slutet av sina kreditykler. Hoist Finance har tills nyligen outsourcat hela sin skuldhanteringsverksamhet i Polen och större delen av inkasseringen sköttes enligt ett skuldhanteringsavtal med det finansiella institut från vilket Bolaget förvärvade sin andra stora polska portfölj. Dessutom öppnade Bolaget ett kontor i Warszawa 2013 som hittills har fyra anställda med uppgiften att noga övervaka Hoists Finances portföljer och hantera relationerna med lokala externa skuldhanteringsbolag. Den 31 december 2014 förvärvade Bolaget Navi Lex, en av dess skuldhanteringspartners i Polen. Navi Lex är ett av de ledande skuldhanteringsbolagen på den polska marknaden med motsvarande cirka 130 heltidsanställda, ett värdefullt data warehouse och en betydande antal uppdragsavtal. Förvärvet av Navi Lex stärker Hoist Finances ställning i Polen. Att gå från en outsourcingmodell till direkt verksamhet är strategiskt viktigt för Bolagets konkurrenskraft i Polen och Bolaget anser att det kommer att öka dess lokalkunskap och därmed förbättra möjligheterna till prissättning. I Polen förväntar sig Hoist Finance något sjunkande marginaler men Bolaget tror att de kommer att uppnå en god tillväxt framöver. Som en del av förvärvet av Navi Lex, kom parterna överens om ett eventuellt tillskottsbetalningsarrangemang. Därmed kan Hoist Finance komma att betala en tilläggsköpeskillning om mellan 0 till 83 miljoner SEK mellan 2015 och 2018 givet vissa överenskomna förutsättningar, vilka kommer att betalas ut i relativt lika stora betalningar och som skulle redovisas såsom goodwill. De eventuella betalningarna beror på vissa relativt förutsägbara faktorer, vissa vilka Bolaget kan påverka, andra vilka kan påverkas av Navi Lexs effektivitet och vissa som beror på externa marknadsfaktorer. Enligt Bolagets preliminära bedömning och uppskattning kommer tilläggsköpeskillningen att uppgå till ungefär 38 miljoner SEK.

Redan före förvärvet av Navi Lex hade Hoist Finance etablerat sig som en av marknadsledarna i branschen för NPL-förvärv i Polen efter ett antal betydande portföljförvärv vilka genomförts nyligen. 2013 genomförde Bolaget en stor buy and leave-transaktion, vilket är ett bra exempel på Bolagets förmåga att genomföra komplexa och innovativa transaktioner. Den ursprungliga kreditgivaren hade ackumulerat stora volymer förfallna fordringar samtidigt som det fanns god potential sett till inkasseringmöjligheterna. Via en transparent

försäljningsprocess lyckades Hoist Finance använda sin erfarenhet och sina skuldhanteringsstrategier och ingå ett uppdragsavtal med den ursprungliga kreditgivaren vilken Bolaget har etablerat ett mycket givande samarbete med.

Tabellen nedan visar viss viktig finansiell information och rörelseinformation för Polen för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012.

TSEK	Per och för året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Bruttokassaflödet	295 619	171 406	20
Bokfört värde för förvärvade portföljer	1 182 459	778 646	121 107
Brutto-ERC 120 månader	2 448 983	1 591 686	241 454

Italien

Hoist Finances etablering på den italienska marknaden är ett exempel på det strukturerade tillvägagångssätt som Bolaget använder när det etablerar sig på nya marknader. 2011 etablerade sig Bolaget på den italienska marknaden genom att förvärva sin första portfölj. Genom att inledningsvis fokusera på att förvärva tertiära fordringar som kallas cambiali (italienska växlar som är juridiskt bindande återbetalningsplaner med stabila och förutsägbara kassaflöden), lyckades Bolaget bygga upp en verksamhet på den italienska marknaden och fick ökad kunskap om marknaden. Även om Hoist Finance på senare år har märkt av ökad konkurrens när det gäller förvärv av portföljer har det fortsatt att expandera lokala relationer och närvaro. Historiskt har Bolaget varit verksam i Italien genom en outsourcingmodell men beslutade nyligen att det var rätt tidpunkt att investera storskaligt i den italienska verksamheten. Därför förvärvade Hoist Finance i juli 2014 sin skuldhanteringspartner TRC som har över 30 års erfarenhet av förvärv och inkassering av förfallna fordringar och är marknadsledande i Italien när det gäller att förvalta och inkassera på en cambiali.

Flera banker på den italienska marknaden har nyligen börjat sälja förfallna fordringar aktivt. Efter Bolagets förvärv av TRC:s verksamhet driver det två callcenters i Lecce respektive Rom, med totalt cirka 130 anställda. Italien är en strategiskt viktig marknad för Hoist Finance då Bolaget förväntar sig att banker i allt större utsträckning systematiskt kommer att göra sig av med stockar av förfallna fordringar och sälja fordringar i ett tidigare stadium av inkasseringscykeln. Bolaget förväntar sig att bygga vidare på denna plattform före den förväntade tillväxtökningen. Hoist Finances nyförvärvade italienska plattform utnyttjades inte förrän ett betydande portföljförvärv i december 2014, vilket resulterade i en fullt belagt callcenter och Bolaget tror att detta ger en betydande potential för ökade inkasseringar och skalfördelar under 2015.

En av Hoist Finances första betydande affärer i Italien rörde förvärvet av en cambialiportfölj 2011. Affären inbegrep en blandning av cambiali och andra förfallna

fordringar än cambiali, vilka Hoist Finance ansåg inte sammantaget skulle uppfylla säljarnas prisförväntningar. Därför samarbetade Bolaget med säljaren för att ta fram en process och transaktionsstruktur som skulle möjliggöra för Bolaget att förvärva cambialifordringarna, och samtidigt skapa en samling andra fordringar som kunde dra till sig tillräckligt med intresse för vara konkurrenskraftigt och säkerställa en transaktionshelhet som motsvarade säljarnas förväntningar. Denna affär visar på Bolagets lösningsinriktade förhållningssätt och dess möjlighet att hantera komplexa tillgångsslag.

Tabellen nedan visar viss viktig finansiell information och rörelseinformation för Italien för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012.

TSEK	Per och för året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Bruttokassaflödet	260 828	212 537	50 219
Bokfört värde för förvärvade portföljer	1 181 210	308 327	371 280
Brutto-ERC 120 månader	2 406 753	486 303	594 652

Inkassering av fordringar för tredje part

Utöver förvärv av fordringar erbjuder Hoist Finance även på vissa europeiska marknader skuldhanteringstjänster för tredje part för att inkassera förfallna fordringar. Bolaget konstruerar och implementerar skraddarsydda skuldhanteringsstrategier och -lösningar för att maximera kassaflödena från förfallna fordringar åt kunder som har beslutat att outsourca sin skuldhanteringsfunktion. Det är Hoist Finances uppfattning att dess skuldhanteringspartners gynnas av att outsourca sin skuldhanteringsverksamhet till Hoist Finance eftersom Bolaget kan skapa värde åt dem genom att sänka inkasseringskostnaderna och öka kassaflödena. Hoist Finance kan sänka inkasseringskostnaderna tack vare stordriftsfördelar och automatiserade skuldhanteringsprocesser och kan höja kassaflöden genom att kombinera en omfattande förståelse av varje lokal marknad där Bolaget bedriver verksamhet genom att utnyttja Hoist Finances Data Warehouse och erfarenhet för att skraddarsy optimala skuldhanteringsstrategier. När Bolaget tillhandahåller skuldhanteringstjänster använder det en likartad process och använder den omfattande Data Warehouse på ett likartat sätt som när Bolaget inkasserar fordringarna i egna förvärvade portföljer, se ”– Inkassering avseende förvärvade portföljer” och ”– Data Warehouse och analytisk styrning”.

Per den 31 december 2014 tillhandahöll Bolaget skuldhanteringstjänster för tredje part i Tyskland, Storbritannien, Italien, Frankrike och Polen (efter Bolagets nyligen genomförda förvärv av Navi Lex). För året som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 uppgick intäkterna från skuldhanteringstjänster till över 153,2 miljoner SEK, 149,1 miljoner SEK respektive 46,9 miljoner SEK. För året som slutade den 31 december 2013 var intäkterna från skuld-

hanteringstjänster dubbelt så stora som 2012 till följd av förvärven av Robinson Way och the lewis group i Storbritannien.

Styrning och intern kontroll

Hoist Kredit är ett reglerat kreditmarknadsbolag som står under FI:s tillsyn. Bolaget anser att dess status som reglerat kreditinstitut har ett antal fördelar som bidrar till att säkerställa Bolagets deltagande i paneler för stora ursprungliga kreditgivare och i vissa fall status som prioriterad köpare. Det ökar även Bolagets förståelse av den regulatoriska miljön i vilken de ursprungliga kreditgivare med vilka man samarbetar bedriver verksamhet och stärker Hoist Finances anseende hos allmänheten. Dessutom bidrar Bolagets avancerade kontrollfunktioner avseende regelefterlevnad och risk till att sänka risken i verksamheten generellt och ge en stabil grund för riskhantering när Hoist Finance etablerar sig på nya marknader, vilket innefattar marknader med högre riskprofiler. Eftersom Hoist Finance omfattas av samma typ av regulatoriska krav som många av dess samarbetspartners kan Bolaget förvärva vissa fordringar och hantera vissa gäldenärsuppgifter som i vissa jurisdiktioner kanske enbart får hanteras av finansiella institut, till exempel icke-förfallna kreditportföljer. Dessutom är branschen föremål för ändrade myndighetskrav, till exempel i Storbritannien där den brittiska tillsynsmyndigheten FCA från och med den 1 april 2014 är den nya tillsynsmyndigheten för skuldhanteringsbolag, vilka nu omfattas av FCA:s tillsyn och regelverk. Som reglerat kreditinstitut sedan 1996 har Bolagets funktioner för riskkontroll och regelefterlevnad samt bolagsstyrning varit föremål för regelbunden granskning av FI och Hoist Finance anser att det kommer att behöva göra mindre investeringar och införa färre nya kontrollåtgärder än många av dess konkurrenter som ett resultat av detta och andra ändrade myndighetskrav.

Hoist Finances ramverk för intern kontroll är utformat för att inrätta tre ”försvarslinjer”: ledning och implementering, kontrollfunktioner samt revisioner. I den första försvarslinjen beslutar styrelsen om de mål, strategier och risknivåer som ska användas i verksamheten, däribland att utfärda riktlinjer för styrningen av verksamheten. Bolagets verkställande ledning hanterar och delegerar dessa beslut till ledningen utan exekutiva funktioner och ledningen på mellannivå som i sin tur ansvarar för att implementera dessa beslut i verksamheten. Rapporteringsrutiner används genomgående från lokal nivå upp till lednings- och styrelsenivå. Dessa rapporteringsrutiner har till syfte att identifiera och lyfta fram eventuella riskhanterings- och regelefterlevnadsfrågor och därmed säkerställa att Bolagets interna bolagsstyrning är effektiv och att Bolagets målsättningar och strategier uppnås i enlighet med lagar och föreskrifter.

I den andra försvarslinjen har Hoist Finance särskilda risk- och regelefterlevnadsfunktioner som fungerar som oberoende stöd och tillhandahåller rådgivning för

processer för intern kontroll, bedömer viktiga områden avseende risk och regelefterlevnad och följer upp särskilda riskkontroll- och riskefterlevnadsåtgärder. Koncernens funktioner för riskkontroll och regelefterlevnad finns på Hoist Finances huvudkontor i Stockholm, Sverige.

I den tredje försvarslinjen genomför Bolaget regelbundet såväl interna som externa revisioner för att granska och gå igenom det arbete som har utförts i de första två försvarslinjerna samt löpande identifiera förbättringsområden.

Riskhantering

Hoist Finance hanterar risk genom att identifiera, analysera, mäta, styra, kontrollera och rapportera betydande risker som Bolagets exponeras för eller kan komma att ställas inför. Målet för processen är att hantera risker på ett sätt som innebär att Bolaget kan genomföra sin affärsstrategi och uppnå sina ekonomiska mål utan störningar, förutsägbart och kontrollerat. Hoist Finance har riktlinjer för riskhanteringen för att säkerställa ett enhetligt och välgrundat tillvägagångssätt när risker tas, vilka är baserade på en förståelse av alla risker som Bolaget kan komma att exponeras för. Hoist Finance har också inrättat rutiner för att säkerställa att relevanta medarbetare löpande informeras och utbildas så att de har relevanta kunskaper om Bolagets ramverk för riskhantering. Riskhanteringsperspektivet är integrerat i varje betydelsefullt affärsbeslut för att bidra till de övergripande affärsmålen och säkerställer samtidigt att dessa mål uppnås i linje med fastställd risknivå och riskstrategi. Hoist Finance har organiserat ramverket för riskhantering för en effektiv hantering av de viktigaste riskerna samt för att säkerställa hög operativ kvalitet med målet att begränsa oväntad och oönskad variation i Bolagets finansiella resultat. Dessa rutiner har också till syfte att säkerställa att Bolaget vid varje tidpunkt har tillräckliga kapitalnivåer och tar på sig lämpliga risknivåer för att bygga upp och upprätthålla förtroende för Hoist Finance hos intressenter. Koncernens riskkontrollfunktion övervakar hela riskkontrollorganisationen. Dessutom har Bolaget lokala riskansvariga i varje land där det bedriver verksamhet, som har ansvar att rapportera direkt till, och ha ett nära samarbete med, Koncernens riskkontrollfunktion.

Betydande risker begränsas och hanteras för att styra i vilken omfattning dessa risker tillåts påverka Bolagets finansiella resultat. Hoist Finances riskhanteringsorganisation är organiserad enligt de tre ”försvarslinjer” som beskrivs ovan. I den första försvarslinjen har styrelsen det yttersta ansvaret för nivån för och kvaliteten på riskhanteringen i Bolaget och för att fastställa nivå, strategi och begränsningar med avseende på risker. Detta innebär inrättandet av riktlinjer och instruktioner, principer, mandat och andra allmänna riktlinjer som används

för att organisera riskhantering och intern kontroll i verksamheten. Förutom riskerna Bolaget aktivt tar när det förvärvar fordringar ska risktagande vara begränsat och det ska inte finnas några spekulativa inslag i den dagliga verksamheten. Risknivån för alla signifikanta risker bestäms av styrelsen genom införandet av limiter som är definierade i särskilda policyer, till exempel investeringspolicy, treasury policy, kapitalpolicy, kreditpolicy och policy för operativ risk. Hoist Finances styrelse och verkställande direktör har också ansvaret för att regelbundet utvärdera om Hoist Finance hanterar och kontrollerar riskerna på ett effektivt och ändamålsenligt sätt. Bolagets risk- och revisionsutskott ger styrelsen råd med avseende på nuvarande och framtida risktagande och riskstrategi samt bistår styrelsen i övervakningen av verkställande ledningens genomförande av riskstrategin. Affärsenheterna i de olika verksamheterna ansvarar för den dagliga hanteringen och övervakningen av risker, strategier och limiter enligt vad som fastställts av Hoist Finances styrelse i olika riktlinjer och instruktioner. Affärsenheterna ansvarar också för att främja riskmedvetenhet i de lokala verksamheterna och för att införa riskhanteringsmål i sina ansvarsområden. I de andra och tredje försvarslinjerna följer och analyserar koncernfunktionen för riskkontroll och Bolagets internrevisionsfunktion löpande hur dessa risker utvecklas och resultaten av analysen rapporteras till den verkställande ledningen och styrelsen för tillämpliga åtgärder. Koncernens riskkontrollfunktion har ett nära samarbete med den verkställande ledningen för att säkerställa att de viktigaste riskerna beaktas på lämpligt sätt i affärsbeslut. Men för att säkerställa oberoende, deltar aldrig riskkontrollfunktionen i beslutsfattande.

Hoist Finance har identifierat vissa viktiga risker i verksamheten. För en utförlig beskrivning av Bolagets risker, se *”Riskfaktorer”* och *”Operationell och finansiell översikt – Kvantitativa och kvalitativa upplysningar om finansiell risk”*.

Kapitaltäckning

Som reglerat kreditinstitut måste Hoist Finance uppfylla vissa kapitaltäckningskrav och andra kriterier hänförliga till Bolagets likviditet. Hoist Finance har limiter och mål för kapitalpositionen, som föreskriver vilken kapitalnivå Bolaget behöver upprätthålla för att ha en säkerhetsmarginal i förhållande till tillämpliga kapitalkravsbestämmelser, samtidigt som en effektiv användning av kapital i verksamheten säkerställs. Arbetet för att säkerställa att Bolaget har tillräckligt med kapital följer en process för intern kapitalutvärdering (”IKU”). Det är en kontinuerligt pågående process som granskar, bedömer och kvantifierar de risker Bolaget exponeras för i verksamheten med avseende på kapitalposition och affärsplan. Formatet för IKU granskas minst en gång per år för att säkerställa att den täcker tillämpliga lagar och aktuella

risker. Styrelsen beslutar om eventuella justeringar av processen och internrevisionsteamet säkerställer att den utförs enligt styrelsens instruktioner.

IKU:n är främst styrelsens och den verkställande ledningens ansvar, däribland att säkerställa att Bolaget använder en uppdaterad IKU, att den är förenlig med riskprofilen och den operativa miljön och att den är adekvat dokumenterad. Koncernens riskkontrollfunktion, tillsammans med ekonomichefen, har ansvaret för det dagliga arbetet med avseende på IKU, däribland att följa och beräkna Bolagets kapitalkrav. Hoist Finances internrevisionsfunktion ansvarar för att utvärdera och bedöma att IKU och andra arbetsflöden avseende kapitaltäckningsbestämmelser följer de angivna instruktionerna i interna riktlinjer och rutiner, däribland att verifiera att resultaten från IKU behandlas adekvat och är adekvat integrerade i verksamheten, till exempel att Bolagets kapitalbehov beaktas på lämpligt sätt i samband med investeringar och företagsprognoser.

Det första steget i IKU är att ledningen formaliserar sin affärsplan och budget samt sina åsikter om marknaden där Hoist Finance bedriver verksamhet för det kommande året. Koncernens riskkontrollfunktion identifierar och bedömer sedan de inneboende riskerna i dessa prognoser. Noggranna stresstest utförs avseende alla betydelsefulla risker för att bedöma storleken på de förluster Bolaget potentiellt skulle kunna ådra sig i de mest ogynnsamma omständigheterna om affärsplan och budget följs. För mer information om de tillämpliga kapitaltäckningsbestämmelserna, se *”Regulatorisk Översikt”* och för mer information om hur kapitaltäckningskraven påverkar Hoist Finances rörelseresultat, se *”Operationell och finansiell översikt – Viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav”*.

I tabellen nedan visas Bolagets kapitalrelationer under perioderna 2012–2014. Kapitalrelationerna räknas ut med kapitalnivån i täljaren: antingen kärnprimärkapital, primärt kapital eller total kapital. I nämnaren beaktas alla riskexponeringar, på total basis, för att visa hur väl Bolagets kapitalposition täcker riskexponeringen.

%	Per 31 december		
	2014	2013	2012
Kärnprimärkapitalsrelation ^{1) 4)}	9,4	5,6	8,0
Primärkapitalrelation ^{2) 5)}	10,2	7,8	9,7
Total kapitaltäckningsrelation ^{3) 6)}	12,2	11,6	9,7

- 1) Definierat som kärnprimärkapital i procent av riskvägt exponeringsbelopp (REA). Kärnprimärkapital består av stamaktier, överkursfond, balanserade vinster, övrigt totalresultat, andra redovisade reserver efter avdrag huvudsakligen för uppskjuten skattefordran, immateriella tillgångar och goodwill. Vid tidpunkten för Bolagets regulatoriska kapitalrapportering för 2014, baserades riskvägt exponeringsbelopp för operationellrisk på den reviderade finansiella information för de tre senaste åren, vilket vid tidpunkten för Bolagets rapportering var räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013 (i enlighet med artikel 315 i förordning (EU) 575/2013). Hade den reviderade finansiella informationen för 2012, 2013 och 2014 funnits tillgänglig vid tidpunkten för Bolagets rapportering skulle riskvägt exponeringsbelopp för operationell risk varit 1 753 miljoner SEK istället för 1 167 miljoner SEK vilket skulle ha resulterat i en kärnprimärkapitalrelation om 8,9 procent innefattande effekten av de kontant inbetalda nyemissionerna i maj respektive december 2014, och hade de nyemissioner som kontant inbetalts i maj respektive december 2014 exkluderats skulle kärnprimärkapitalrelationen ha uppgått till 5,4 procent. Riskvägt exponeringsbelopp för operationell risk kommer att uppdateras årligen när reviderad finansiell information finns tillgänglig.
- 2) Definierat såsom primärkapital i procent av riskvägt exponeringsbelopp (REA). Primärkapital är kapital av karaktär, eller liknande karaktär, inbetalda, berättigade reserver och en begränsad andel av efterställda förlagslån. Vinster får endast ingå efter avdrag för avviserad utdelning. Goodwill, uppskjutna skattefordringar, immateriella tillgångar och investeringar i kreditinstitut är inte primärkapital.
- 3) Definierat som totalt kvalificerat kapital i procent av riskvägt exponeringsbelopp (REA); innefattande kapitalkrav för operationell-, marknads- och kreditrisk. För en översikt av Hoist Finances totala kvalificerade kapital och REA, se *”Operationell och Finansiell Översikt – Viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav”*.
- 4) Den presenterade kärnprimärkapitalrelationen inkluderar effekten av de nyemissioner som inbetalts kontant i maj respektive december 2014, och vilka netto ökade Hoist Finances inbetalda kapital med totalt 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att få inkludera detta kapital i beräkningen av kärnprimärkapitalrelationen inte erhöles förrän i mars 2015. Vid justering så att det inbetalda kapitalet i dessa nyemissioner inte inräknas skulle Hoist Finances kärnprimärkapitalrelation per 31 december 2014 ha varit 5,7 procent. Se *”Operationell och finansiell översikt – Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav”*.
- 5) Den presenterade primärkapitalrelationen beaktar kärnprimärkapital som inräknar effekten av de nyemissioner som inbetalts kontant i maj respektive december 2014, vilket sammantaget ökade Bolagets totala kapital netto med 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att få inräkna detta kapital i kärnprimärkapitalrelationen inte erhöles förrän i mars 2015. Vid justering så att detta inbetalda kapital inräknas i Bolagets ytterligare primärkapital (ytterligare primärkapital om upp till 1,5 procent av det riskvägda exponeringsbeloppet kan inräknas i den totala primärkapitalrelationen), skulle Hoist Finances totala primärkapitalrelation per den 31 december 2014 ha varit 7,2 procent. Se *”Operationell och finansiell översikt – Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav”*.
- 6) Den presenterade totala kapitaltäckningsrelationen beaktar kärnprimärkapital som inräknar effekten av de nyemissioner som inbetalts kontant i maj respektive december 2014, vilket sammantaget ökade Bolagets totala kapital netto med 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att få inräkna detta kapital i kärnprimärkapitalrelationen inte erhöles förrän i mars 2015. Vid justering så att detta inbetalda kapital inräknas i Bolagets ytterligare primärkapital (ytterligare primärkapital om upp till 1,5 procent av det riskvägda exponeringsbeloppet kan inräknas i den totala kapitaltäckningsrelationen), skulle Hoist Finances totala kapitaltäckningsrelation per den 31 december 2014 ha varit 9,2 procent. Se *”Operationell och finansiell översikt – Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav”*.

Regelefterlevnad

För ursprungliga kreditgivare med vilka Hoist Finance samarbetar och uppdragsgivare är det avgörande att Hoist Finance uppträder etiskt och följer lagar och föreskrifter för att de ska utnyttja Bolagets tjänster. De lagar och föreskrifter som styr Bolagets verksamhet handlar i grunden om en rättvis behandling av alla kunder, vilket Hoist Finance har försökt låta genomsyra den dagliga

verksamheten och företagskulturen. Hoist Finance har en tydlig struktur för bolagsstyrning i alla delar av organisationen så att alla viktiga områden i verksamheten ägnas erforderlig uppmärksamhet.

Bolagets policy för bolagsstyrning och kontroll definierar, bland annat principer avseende att identifiera gällande lagar och föreskrifter, delegering av ansvar för regelefterlevnad, riktlinjer om utbildning och kompetens, granskning och dokumentation av kontrollåtgärder avseende regelefterlevnad. Bolaget genomför årligen en omfattande process för att kontrollera regelefterlevnaden, en process som godkänts av styrelsen. Dessutom utförs återkommande ad hoc granskningar av regelefterlevnaden utifrån identifierade behov, till exempel utveckling av marknadspraxis eller nya lagar eller på begäran av styrelsen eller koncernfunktionen för regelefterlevnad. Dessa granskningar ger styrelsen och Koncernens exekutiva ledningsgrupp en oberoende bedömning av statusen för regelefterlevnaden med avseende på lagar och föreskrifter samt interna principer för bolagsstyrning, riktlinjer och rutiner. Iakttagelserna i bedömningen hjälper högsta ledningen att vidta eventuella nödvändiga åtgärder. Bolaget hanterar varje klagomål från en kund enligt policyn för klagomålshantering och följer kunders klagomål via regelbundna klagomålsrapporter. Dessa rapporter hjälper Bolaget att identifiera förbättringsområden eller eventuell specifik ogynnsam utveckling i kontakten med dess kunder och möjliggör att nödvändiga åtgärder kan vidtas i ett tidigt skede.

Som kreditmarknadsbolag som erbjuder inlåning till privatpersoner, som aktivt förvärvar fordringar och som till exempel omfattas av tillsyn av FCA i Storbritannien, omfattas Bolaget av bestämmelser och rutiner för att identifiera och förhindra penningtvätt och finansiering av terrorism i de jurisdiktioner där Bolaget är verksamt. Bolaget har omfattande system och instruktioner för att uppfylla dess krav och är mycket aktivt i fråga om att informera berörda myndigheter om misstänkta transaktioner.

Hoist Finance har gjort stora investeringar i regelefterlevnadssystem och -kontroller samt i utbildning av personalen för att öka medvetenheten om myndighetskrav och -föreskrifter. Bolaget erbjuder omfattande utbildning till anställda om regelefterlevnad av lagar och myndighetskrav. Via utbildning är Bolagets målsättning att ge kunskap om och få förståelse för anställdas förpliktelse vad gäller att säkerställa att lagar och myndighetskrav efterlevs.

För mer information om tillsynsmiljön som Bolaget verkar i, se ”Regulatorisk översikt”.

Informationssäkerhet

Hoist Finance arbetar för att upprätthålla höga standarder för dataskydd, kunddata och informationssäkerhet. Att skydda Bolagets informationsteknik och data i Data Warehouse är avgörande för verksamheten, i förhållande till kunder, ursprungliga kreditgivare och parter vars fordringar Hoist Finance inkasserar, samt för att bedriva verksamheten med framgång. Verksamheten

i Tyskland har till exempel certifierats med Schufa-Datenschutzsiegel, en certifiering avseende att data bearbetas enligt tillämpliga säkerhetsstandarder. Att säkerställa att data i Data Warehouse är korrekta och tillgängliga är avgörande för att Bolaget ska värdera och prissätta portföljer och inkassera fordringarna i dessa portföljer. Bolagets informationshantering fokuserar på tre huvudområden:

- *Sekretess*: säkerställa att information inte blir tillgänglig eller lämnas ut till obehöriga parter,
- *Integritet*: säkerställa att information skyddas från manipulering och obehöriga eller oavsiktliga ändringar, och
- *Tillgänglighet*: säkerställa att behöriga personer har tillgång till information när och i den omfattning de behöver den.

Bolaget genomför regelbundet kontroller av informationssäkerheten avseende ändringar, med eller utan uppsåt, borttagningar eller obehörigt utlämnande av information. Dessa kontroller är organiserade utifrån definierade riskområden, utvärderas och granskas regelbundet för att säkerställa ständiga förbättringar. Hoist Finances program och rutiner för informationssäkerhet bygger på identifierade affärsrisker eller rättsliga krav eller andra myndighetskrav.

Interna riktlinjer och kontroller avseende information och sekretess gäller alla Bolagets datamängder, oavsett format och medier, det vill säga oavsett om de är lagrade på datormedier, finns i utskrifter eller förmedlas muntligt, och kraven gäller alla anställda. Alla externa företag som kommer i kontakt med Bolagets informations- och datatillgångar måste följa alla delar i Bolagets olika riktlinjer och kontroller avseende information och sekretess.

Teknisk infrastruktur

Bolaget driver en konkurrenskraftig IT-plattform som förstärker förmågan att omvandla värdefull data i Data Warehouse och använda den i både förvärv av fordringar och skuldhanteringsverksamhet. Bolaget har proaktivt investerat i IT-plattformen och har utvecklat en plattform som är lämplig för framtida tillväxt. Hoist Finances IT-plattform kopplar effektivt samman källsystem (till exempel ekonomisystem), Bolagets centraliserade Data Warehouse och gränssnitt för slutanvändare (till exempel datautvinning och analysprogram och -verktyg). Hoist Finances IT-plattform sköts centralt och Bolagets informations- och IT-chef är den som ytterst hanterar information i samtliga aspekter av verksamheten, från teknik till system och tjänster. Bolagets tekniska infrastruktur omfattar serverhosting med spegling och ett leasat nätverk med hög hastighet, vilket möjliggör låg operativ risk ur ett tekniskt perspektiv och tillåter Bolaget att öka och frigöra kapacitet till lokala anläggningar enligt verksamhetens behov. Hoist Finances två huvudsakliga datacenter finns i Duisburg, Tyskland, och Manchester, Storbritannien, och båda tillhandahåller Bolagets kritiska

operativsystem. Dessa center utgör reserver för varandra, för att säkerställa att infrastrukturen är skyddad och tillgänglig. Bolagets informationssäkerhet bygger på tillämpliga bestämmelser i ISO/IEC 27002:2006 som innehåller riktlinjer för organisationers standarder för informationssäkerhet och praxis för hantering av informationssäkerhet. Bolagets strategi för styrning av informationssäkerhet är utformad för att säkerställa säkerhet, samtidigt som företaget arbetar för att realisera sin strategi.

Hoist Finance upprätthåller sin centraliserade IT-plattform via standardsystem, outsourcing och leverantörer. Plattformen kompletteras med internt utvecklade system för särskilda regionala behov. Bolaget outsourcar vissa IT-funktioner för att kunna uppnå kostnadsbesparingar och öka möjligheten att öka eller minska omfattningen av IT-verksamheten beroende på affärsbehoven. Till exempel har serverhosting för inlåningen outsourcats till en extern part för att säkerställa uppkoppling dygnet runt och förstklassig säkerhet. Bolaget outsourcar också utveckling av programvara som används i skuldhanteringsverksamheten, vilken görs i nära samarbete med Bolagets leverantörer för att säkerställa kontroll över slutprodukten och anpassa sådan teknik till verksamhetens särskilda behov.

HR

Medarbetare

Per 31 december 2014 sysselsatte Bolaget totalt 1 077 heltidsanställda. I tabellen nedan visas genomsnittligt antal heltidsanställda uppdelat per funktion för räkenskapsåren 2014, 2013 respektive 2012.

Funktion	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Koncernfunktioner	39	32	22
Sälj/analys	49	43	27
Produktion/inkassering	500	362	203
Informationsteknik	37	25	8
Administration	256	250	144
Summa	881	712	404

I tabellen nedan visas det genomsnittliga antalet medarbetare, exklusive tillfälligt anställda, som Bolaget hade i varje lokal verksamhet för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012.

Land/region	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Tyskland/Österrike	295	280	246
Belgien/Nederländerna och Frankrike	151	110	110
Storbritannien	334	306	38
Polen	14	-	-
Italien	53	-	-
Sverige	34	16	10
Summa	881	712	404

Under perioderna 2012-2014 har antalet anställda påverkats i betydande utsträckning av förvärv. I Storbritannien medförde förvärven av Robinson Way och the lewis group att antalet heltidsanställda ökade med 256 under 2012 och med 330 under 2013. Som del av integrationen av dessa verksamheter i Hoist Finances verksamhet stängdes kontor i Leeds (Cleckheaton), Glasgow och Belfast och dessutom genomfördes vissa omstruktureringsåtgärder som ledde till att antalet heltidsanställda minskade till 329 under 2014. I Italien, där Bolaget tidigare använde en outsourcingmodell, ökade antalet anställda med 130 efter Bolagets förvärv av TRC:s verksamhet i augusti 2014, och i Polen, där Bolaget också använde en outsourcingmodell tidigare, ökade antalet anställda med 130 efter förvärvet av Navi Lex i december 2014. Eftersom tabellen ovan dock visar det genomsnittliga rapporterade antalet anställda under hela året har dessa förvärv ännu inte fått full effekt på antalet anställda för dessa jurisdiktioner. Att Bolagets medarbetare i Belgien/Nederländerna och Frankrike ökade mellan 2013 och 2014 beror främst på att personal förflyttats till Bolaget som en del av den betydande portfölj som förvärvades i Nederländerna under tredje kvartalet 2013 och uppbyggnaden av callcenter i Lille, Frankrike. Antalet anställda i Sverige ökade under perioderna 2012-2014 på grund av en fortsatt förstärkning av koncernfunktioner för att hantera ekonomi, riskkontroll och regelefterlevnad. Bolaget kompletterar sin interna skuldhanteringsverksamhet med omsorgsfullt utvalda externa skuldhanteringspartners, som använder sina egna medarbetare när de tillhandahåller dessa tjänster.

Rekrytering och utbildning

Hoist Finance rekryterar och utbildar skuldhanteringspersonal anpassat efter Bolagets mål. Hoist Finance strävar efter att anställa personer som både kan inkassera fordringar och vara flexibla när Bolaget gör ändringar i arbetsflödena för konton samt kan bidra till målsättningen att alltid förbättra skuldhanteringsprocessen.

Alla nyanställda handläggare får genomgå en formell utbildningsprocess. Utbildningen är ofta skraddarsydd för specifika kontor för att tillgodose behoven på vissa marknader. Men under utbildningen utbildas, sida vid sida tillsammans med en erfaren skuldhanteringsanställd, alla nya handläggare generellt i inkasseringens rättsliga grunder, etiskt uppträdande, förhandlingsteknik i linje med Bolagets modell för uppgörelser i godo, interna riktlinjer samt telefon- och kommunikationsfärdigheter. Dessutom är alla nyanställda föremål för bakgrunds- och kreditkontroller som en del av rekryteringsprocessen.

Bolaget använder incitament för att uppmuntra till yrkesutveckling genom utvecklande av goda arbetsrutiner och finslipande av individuella färdigheter som främjar framgång på lång sikt, snarare än att straffa

anställda för att de inte snabbt når vissa resultatnivåer. Hoist Finance anser att detta tillvägagångssätt motiverar handläggare att både fortsätta sitt lärande och förbättra sina prestationer. Bolagets generella incitamentsplan för handläggare består av två komponenter; grundlön och rörlig individuell lön och är utformad för att motivera bra prestationer, samtidigt som den främjar ett etiskt uppträdande och långsiktiga och realistiska betalningslösningar för kunder.

Bolaget anser sig ha positiva relationer med medarbetarna, aktuella fackföreningar och arbetsråd. Cirka 3,5 procent av de anställda är fackligt anslutna. Bolaget har regelbundet möten med fackföreningar och arbetsråd för att uppdatera dem om verksamhetens riktning och ta upp eventuella frågor de kan ha.

Försäkringar

Hoist Finances koncernövergripande försäkring inbegriper försäkring för att täcka risker som hänger samman med verksamheten, däribland generellt ansvar, brottsförsäkring, ansvarsförsäkring för yrkesutövare samt ansvarsförsäkring för företagsledning och tjänstemän. Bolaget använder en försäkringsmäklare för att upprätthålla en konsekvent försäkringsskydd i samtliga jurisdiktioner. Hoist Finance anser att de typer av och belopp för försäkringsskydd som Bolaget upprätthåller är förenliga med sedvanliga branschnormer i de jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet. Men det finns en risk för att Bolaget inte kan fortsätta att upprätthålla de nuvarande nivåerna för försäkringsskydd. En fordran av tillräcklig omfattning som leder till ersättning och som inte täcks, eller endast delvis täcks, av försäkring kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget och dess finansiella ställning.

Fastigheter

Bolaget hyr lokalerna för sitt huvudkontor som finns på Sturegatan 6 i Stockholm, Sverige, samt kontoren i Duisburg, Manchester, London, Guyancourt, Lille, Warszawa, Bryssel, Amsterdam och Rom. Förutom de nämnda finns inga kontorslokaler som Bolaget anser vara väsentliga för verksamheten. Samtliga kontorslokaler som används i lokala verksamheter hyrs. Hoist Finance har en specifik policy och specifika krav avseende den fysiska säkerheten för alla kontorslokaler.

Immateriella tillgångar

Bolaget innehar olika varumärken och har registrerat domännamn. Utöver detta har Bolaget internt utvecklat och äger rättigheterna till de algoritmer som används vid prissättning och analys av portföljer baserat på Data Warehouse. Förutom äganderätten till dessa algoritmer anser Bolaget att ingen enskild immateriell tillgång eller grupp av immateriella tillgångar är väsentlig för verksamheten som helhet.

Rättsliga och administrativa förfaranden

Hoist Finance är från tid till annan part i processer och rättsliga förfaranden som uppstår i Bolagets ordinarie verksamhet. Bolaget har inte under de senaste tolv månaderna från dagen för detta Prospekt varit, och är inte för närvarande part i, någon myndighetsprocess, domstolsprocess, förvaltningsförfarande, skiljedomsförfarande eller tvisteprocess vare sig enskilt eller kollektivt, som har haft eller väntas ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet, och Hoist Finance känner inte heller till att några sådana icke avgjorda eller befarade förfaranden.

Utvald finansiell, operativ och övrig information

Det sammandrag av Koncernens finansiella information per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 som redovisas nedan har hämtats från Bolagets reviderade finansiella rapporter, vilka har reviderats av KPMG AB enligt vad som framgår av revisionsberättelsen som har inkluderats på annan plats i detta Prospekt. Bolagets reviderade finansiella rapporter per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU ("IFRS"). Den utvalda verksamhetsinformationen som redovisas nedan har hämtats från Bolagets ekonomi- och stödsystem. Se "Definitioner och ordlista" för definitioner och förklaringar av vissa termer som används i uppställningarna nedan.

Följande information bör läsas tillsammans med "Operativ och finansiell översikt" och Bolagets finansiella rapporter med tillhörande noter som har inkluderats på annan plats i detta Prospekt.

Resultaträkning i sammandrag

TSEK	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Intäkter från fordringsportföljer	1 398 291	1 008 317	464 394
Ränteintäkter	89 731	155 988	148 551
Räntekostnader	-344 969	-258 176	-185 653
Räntenetto	1 143 053	906 129	427 292
Intäkter avseende arvoden och provisioner	153 222	149 142	46 854
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-17 719	-4 860	-26 639
Övriga intäkter	12 219	12 152	66 278
Summa rörelseintäkter	1 290 775	1 062 563	513 785
Allmänna administrationskostnader			
Personalkostnader	-473 200	-386 757	-234 277
Övriga rörelsekostnader	-627 467	-540 705	-250 391
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-30 281	-21 476	-54 635
Summa rörelsekostnader	-1 130 948	-948 938	-539 303
Resultat av andelar i joint venture	58 662	36 406	55 724
Resultat före skatt	218 489	150 031	30 206
Skatt på årets resultat	-38 386	-33 115	-1 462
Årets resultat	180 103	116 916	28 744

Utvald finansiell information i sammandrag

TSEK	Per 31 december		
	2014	2013	2012
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2 316 110	-	-
Utlåning till kreditinstitut ¹⁾	1 292 711	3 926 686	2 245 711
Utlåning till allmänheten	157 232	328 951	537 613
Förvärvade fordringsportföljer ²⁾	8 586 782	5 997 935	3 363 907
Obligationer och andra värdepapper	1 951 241	1 297 677	732 672
Andelar i joint venture	215 347	192 230	180 843
Övriga tillgångar ³⁾	542 406	293 752	180 992
Summa tillgångar	15 061 829	12 037 231	7 241 738
In- och upplåning från allmänheten	10 987 289	9 701 502	6 366 256
Övriga skulder ⁴⁾	851 432	525 376	236 134
Emitterade obligationer	1 493 122	665 680	-
Efterställda skulder	332 796	329 231	-
Summa skulder och avsättningar	13 664 639	11 221 789	6 602 390
Summa eget kapital	1 397 190	815 442	639 348
Summa skulder och eget kapital	15 061 829	12 037 231	7 241 738

1) Bestående av medel deponerade hos olika banker.

2) Exklusive icke-förfallen konsumentkreditportfölj i Tyskland om 118,8 miljoner SEK samt andelsvärdet av Bolagets hälftenägda joint venture i Polen om 215,3 miljoner SEK.

3) Bestående av kontanter, immateriella och materiella anläggningstillgångar, uppskjutna skattefordringar, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter och övriga tillgångar.

4) Bestående av skatteskulder, uppskjutna skatteskulder, upplupna utgifter och förutbetalda intäkter, avsättningar och övriga skulder.

Övrig finansiell och operativ information i sammandrag

TSEK om inget annat anges	Per och för året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
EBIT ¹⁾	529 626	326 158	127 900
EBIT marginal, % ²⁾	31,9	25,6	19,2
Justerad EBITDA ³⁾	1 793 501	1 143 511	762 737
Justerad EBITDA marginal, % ⁴⁾	70,6	69,7	86,0
Förvärv av fordringsportföljer	3 226 795	3 265 806	2 041 085 ¹²⁾
Bokfört värde av förvärvade fordringar ⁶⁾	8 586 782	5 997 935	3 363 907
Brutto ERC 120 månader	15 576 152	10 672 576	5 980 504
In- och upplåning från allmänheten	10 987 289	9 701 502	6 366 256
Kärnprimärkapitalrelation, % ⁷⁾	9,4	5,6	8,0
Total kapitaltäckningsrelation, % ⁸⁾	12,2	11,6	9,7
Tillgänglig likviditetsrelation, % ⁹⁾	50,3	50,4	36,3
Avkastning på eget kapital, % ¹⁰⁾	16,3	16,1	5,0
Nettoskuldssättning	7 248 400	5 418 229	3 136 860
Avkastning på justerat eget kapital, % ¹¹⁾	18,2	17,3	5,4
Tillväxt i riskvägt exponeringsbelopp (REA), %	28,4	52,9	32,9

- 1) EBIT definieras som nettovinst för perioden före ränteintäkter (exklusive ränta från icke-förfallna konsumentkreditportföljer), räntekostnader, nettoresultatet av finansiella transaktioner och skattekostnader.
- 2) EBIT marginal definieras som EBIT i procent av totala intäkter.
- 3) EBITDA definieras som nettovinsten för perioden före ränteintäkter (exklusive ränta från icke-förfallna konsumentkreditportföljer), räntekostnader, nettoresultatet av finansiella transaktioner, omvärderingar av portföljer, skattekostnader och av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Justerad EBITDA är beräknat genom att addera värdet av avskrivningar av icke-förfallna konsumentkreditportföljer samt portföljavskrivningar. Justerad EBITDA används som ett mått på generering av operativt kassaflöde och likviditet för verksamheten. Varken EBITDA eller justerad EBITDA är mått på finansiell prestation, beräknat enligt IFRS, och ska endast ses som ett komplement, inte ett substitut, till Bolagets operativa resultat som redovisas enligt IFRS.
- 4) Justerad EBITDA marginal definieras som justerad EBITDA genom intäkter från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde).
- 5) Avstämningen av nettovinsten för åren som slutade 31 december 2014, 2013 och 2012 enligt EBITDA och Justerad EBITDA är som följer:

TSEK om inget annat anges	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Nettovinst för året	180 103	116 916	28 744
Skattekostnader	38 386	33 115	1 462
Omvärdering av portföljer	14 917	5 570	6 935
Ränteintäkter ^{a)}	-51 551	-86 908	-114 598
Räntekostnader	344 969	258 176	185 653
Nettoresultat av finansiella transaktioner	17 719	4 860	26 639
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	30 281	21 476	54 635
EBITDA	574 824	353 205	189 470
Avskrivningar av icke-förfallna konsumentkreditportföljer ^{b)}	90 574	163 186	157 286
Avskrivningar och omvärdering av portfölj	1 128 103	627 120	415 981
Justerad EBITDA	1 793 501	1 143 511	762 737

a) Exkluderar ränteintäkter från icke-förfallna konsumentkreditportföljer.

b) Avskrivningar av icke-förfallna konsumentkreditportföljer beräknas som det bokförda värdet vid början av perioden minus det bokförda värdet vid slutet av perioden.

- 6) Exklusive icke-förfallna konsumentkreditportfölj i Tyskland om 118,8 miljoner SEK samt andelsvärdet av Bolagets hälftenägda joint venture i Polen om 215,3 miljoner SEK.
- 7) Definierat som kärnprimärkapital i procent av riskvägt exponeringsbelopp (REA). Kärnprimärkapital består av stamaktier, överkursfond, balanserade vinster, övrigt totalresultat, andra redovisade reserver efter avdrag huvudsakligen för uppskjuten skattefordran, immateriella tillgångar och goodwill. Den presenterade kärnprimärkapitalrelationen inkluderar effekten av de nyemissioner som inbetalats kontant i maj respektive december 2014, och vilka netto ökade Hoist Finances inbetalda kapital med totalt 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att inkludera detta kapital i beräkningen av kärnprimärkapitalrelationen inte söktes förrän i januari 2015 och erhöles i mars 2015, se "Operationell och finansiell översikt - Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat - Övriga faktorer - Effekten av kapitaltäckningskrav". Vid justering så att det inbetalda kapitalet i dessa nyemissioner inte inräknas skulle Hoist Finances kärnprimärkapitalrelation per 31 december 2014 ha varit 5,7 procent. Vid tidpunkten för Bolagets regulatoriska kapitalrapportering för 2014, baserades riskvägt exponeringsbelopp för operationellrisk på den reviderade finansiella information för de tre senaste åren, vilket vid tidpunkten för Bolagets rapportering var räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013 (i enlighet med artikel 315 i förordning (EU) 575/2013). Hade den reviderade finansiella informationen för 2012, 2013 och 2014 funnits tillgänglig vid tidpunkten för Bolagets rapportering skulle riskvägt exponeringsbelopp för operationell risk varit 1 753 miljoner SEK istället för 1 167 miljoner SEK vilket skulle ha resulterat i en kärnprimärkapitalrelation om 8,9 procent, innefattande effekten av de kontant inbetalda nyemissionerna i maj respektive december 2014, och hade de nyemissioner som kontant inbetalats i maj respektive december 2014 exkluderats skulle kärnprimärkapitalrelationen ha uppgått till 5,4 procent. Riskvägt exponeringsbelopp för operationellrisk kommer att uppdateras årligen när reviderad finansiell information finns tillgänglig.
- 8) Definierat som totalt kvalificerat kapital i procent av riskvägt exponeringsbelopp (REA); innefattande kapitalkrav för operationell-, marknads- och kreditrisk. Den presenterade totala kapitaltäckningsrelationen beaktar kärnprimärkapital vilket inkluderar effekten av de kontant inbetalda nyemissionerna i maj respektive december 2014, ökade netto Bolagets inbetalda kapital med 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att inkludera detta kapital i beräkningen av kärnprimärkapitalrelationen inte söktes förrän i januari 2015 och erhöles i mars 2015, se "Operationell och finansiell översikt - Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat - Övriga faktorer - Effekten av kapitaltäckningskrav". Vid justering så att detta inbetalda kapital istället inräknas i Bolagets ytterligare primärkapital (ytterligare primärkapital om upp till 1,5 procent av det riskvägda exponeringsbeloppet kan inräknas i den totala kapitaltäckningsrelationen), skulle Hoist Finances totala kapitaltäckningsrelation per den 31 december 2014 ha varit 9,2 procent.
- 9) Definierat som kontanter, utlåning till kreditinstitut och obligationer och andra värdepapper dividerat med inlåning från allmänheten.
- 10) Definierat som nettovinst för perioden dividerat med genomsnittligt eget kapital för perioden.
- 11) Definierat som nettointäkt i procent av genomsnittlig justerat eget kapital (justerat eget kapital: eget kapital minus immateriella tillgångar).
- 12) Inklusive förvärvet av icke-förfallna konsumentkreditportfölj i Tyskland om 529,8 miljoner SEK.
- 13) Siffror baserade på den operativa resultaträkningen som presenteras nedan.

Operativ resultaträkning i sammandrag

Eftersom Hoist Kredit är ett kreditmarknadsbolag måste Hoist Finance avge finansiella rapporter som följer riktlinjer och format i lag (1995:1559) om årsredovisningar i kreditinstitut och värdepappersbolag ("Lagstadgade Finansiella Rapporter"). Lagstadgade Finansiella Rapporter har inkluderats ovan under "Resultaträkning i sammandrag". Resultaträkningen i de Lagstadgade Finansiella Rapporterna är uppbyggd för att presentera Bolaget som ett kreditinstitut. För att styrelsen och ledningen ska kunna bedöma resultatet för fordringsförvärv och skuldhanteringsverksamhet och underlätta jämförelser med branschkonkurrenter för förvärv av fordringar, kompletterar Bolaget de Lagstadgade Finansiella Rapporterna genom att sammanställa en "operativ resultaträkning" ("Operativ Resultaträkning") enligt vad som anges i Not 1 till Bolagets reviderade finansiella rapport per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012 som finns på annan plats i detta Prospekt och som beskrivs i "Operativ och finansiell översikt". Den Operativa Resultaträkningen innehåller inga justeringar eller ändringar jämfört med resultaträkningarna i den lagstadgade finansiella informationen och har upprättats utifrån samma redovisningsprinciper.

TSEK	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)	2 541 311	1 641 007	887 310
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-1 143 020	-632 690	-422 916
Ränteintäkter från icke-förfallen portfölj med konsumentlån	38 180	69 080	33 953
Nettointäkter	1 436 471	1 077 397	498 347
Intäkter avseende arvoden och provisioner	153 222	149 142	46 854
Resultat av andelar i joint venture	58 662	36 406	55 724
Övriga rörelseintäkter	12 219	12 152	66 278
Summa intäkter	1 660 574	1 275 097	667 203
Personalkostnader	-473 200	-386 757	-234 277
Övriga rörelsekostnader	-627 467	-540 705	-250 391
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-30 281	-21 476	-54 635
EBIT	529 626	326 159	127 900
Ränteintäkter	51 551	86 908	114 598
Räntekostnader	-344 969	-258 176	-185 653
Nettoresultat från finansiella transaktioner	-17 719	-4 860	-26 639
Resultat före skatt	218 489	150 031	30 206
Skatt på årets resultat	-38 386	-33 115	-1 462
Årets resultat	180 103	116 916	28 744

Presentation av finansiell och övrig information Finansiell information

Bolaget presenterar sina finansiella rapporter i SEK. Belopp som presenteras i de finansiella rapporterna och som ursprungligen inte rapporterats i SEK har blivit omräknade till SEK genom att i resultaträkningen använda den genomsnittliga växelkursen för aktuell period och i balansräkningen genom att använda växelkursen på den sista dagen i perioden.

Mått som inte är IFRS-mått

Följande finansiella mått som används i detta Prospekt är inte finansiella- eller likvitetsmått som finns definierade i IFRS:

- EBIT definieras som nettovinst för perioden före ränteintäkter (exklusive ränta från icke-förfallna konsumentkreditportföljer), räntekostnader, nettoresultatet av finansiella nettokostnader, nettoresultatet av finansiella transaktioner och skattekostnader.

- EBIT marginal definieras som EBIT i procent av totala intäkter.
- EBITDA definieras som nettovinsten för perioden före ränteintäkter (exklusive ränta från icke-förfallna konsumentkreditportföljer), räntekostnader, omvärdering av portföljer, skattekostnader och av- och nedskrivningar och avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.
- Justerad EBITDA definieras som EBITDA före avskrivningar av den icke-förfallna konsumentkreditportföljen samt portföljavskrivningar.
- Justerad EBITDA marginal definieras som justerad EBITDA genom intäkter från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde).

För en sammanfattning av Bolagets resultat för de redovisade perioderna i förhållande till EBITDA och justerad EBITDA, se ovan.

De mått som presenteras häri som inte är mått som definieras enligt IFRS är inte erkända mått för finansiella

resultat under IFRS, men utgör mått som används av ledningen för att övervaka det underliggande resultatet i Bolagets verksamhet. Framför allt ska mått som inte är finansiella mått under IFRS ses som substitut för avkastning, annan inkomst, verksamhetsresultat (EBIT), vinst/ (förlust) för perioden, kassaflöde från verksamheten vid periodens slut eller annat resultat- eller kassaflödesmått under IFRS. Mått som inte är IFRS-mått visar inte nödvändigtvis huruvida kassaflöden är tillräckliga eller tillgängliga för att möta Hoist Finance likviditetsbehov och behöver inte visa Bolagets historiska operativa resultat. Inte heller avser sådana mått att förutse Bolagets framtida resultat.

Hoist Finance har presenterat dessa mått som inte är IFRS-mått i detta Prospekt eftersom man anser att de är viktiga komplement för att mäta hur Bolaget presterar och man tror att de vanligen används av investerare för att jämföra lönsamheten mellan olika bolag. Eftersom inte alla bolag på ett enhetligt sätt tar fram dessa eller andra mått som inte används i IFRS kan möjligen det sätt Bolagets ledning valt att använda för att ta fram dessa mått göra att måtten inte är jämförbara med liknande termer som används av andra bolag.

Viktiga nyckeltal

I detta Prospekt så presenteras en rad viktiga nyckeltal. Hoist Finance anser att dessa nyckeltal är till hjälp för att skapa förståelse för dess resultat från en period till annan och för att underlätta en jämförelse med andra i branschen. De fundamentala nyckeltal som presenteras i detta Prospekt definieras enligt följande:

- Procentuella inkasseringarkostnader: Procentuella inkasseringarkostnader definieras som inkasseringarkostnad i förhållande till bruttokassaflöde.
- Inkasseringarkostnad: Inkasseringarkostnad definieras som totala rörelsekostnader (det vill säga personalkostnader och övriga rörelsekostnader) minus rörelsekostnader tillhörande segmentet ”centrala funktioner och elimineringar” minus kostnader för inkassering för tredje part. För enkelhetens skull, då Bolagets inkassering för tredje part har låga marginaler, har Hoist Finances kostnader för inkassering för tredje part räknats ut till att vara samma som intäkter från inkassering för tredje part. På segmentbasis definieras inkasseringarkostnader som totala rörelsekostnader (det vill säga personalkostnader och övriga rörelsekostnader) minus kostnader för inkassering för tredje part.
- Diskonteringsfaktor: Diskonteringsfaktor för portföljer som värderas till verklig värde (det vill säga portföljer förvärvade innan den 1 juli 2011) definieras som den diskonteringsfaktor som motsvarar marknadens avkastningskrav för liknande tillgångar per varje given tidpunkt (per dagen för detta Prospekt används en diskonteringsfaktor på 12 procent för en tio år lång diskonteringsperiod).
- Förväntad framtida inkassering (eng. *Estimated Remaining Collections*) ("**ERC**"): ERC avser summan av förväntad framtida inkassering för en förvärvad portfölj under en viss tidsperiod (Hoist Finance mäter ERC över 120 månader). ERC exkluderar förväntad inkassering bortom den relevanta tidsperioden. Sådana projektioner baseras på historisk och aktuell inkasseringarkostnader, trender och antaganden om framtida inkasseringarkostnader. Bolaget kan inte garantera att man kommer att uppnå sådana kassaflöden inom den aktuella tidsperioden, eller alls. ERC är ett mått som är vanligt förekommande inom fordringsförvärvsindustrin. Dock så kan andra aktörer räkna det annorlunda. Hoist Finance presenterar ERC eftersom det ger ett estimat på förväntade kassaflöden på dess förvärvade portföljer vid varje givet tillfälle, vilket utgör ett viktigt kompletterande mått använt av ledningen för att mäta Bolagets resultat och visar tydligt den avkastning Bolagets tillgångar genererar. Hoist Finance använder ERC som en affärsmodellsprognos när man förvärvar portföljer och man använder det också för redovisningssyftet. I detta Prospekt presenteras ERC, vilket är Bolagets förväntade återstående inkassering på sina förvärvade portföljer över en 12-månadersperiod.
- Bruttokassaflödesmultipel: Bruttokassaflödesmultipel definieras som den faktiska inkasseringen för en portfölj fram till det datum då multipeln mäts före inkasseringarkostnader plus 120-månaders ERC före inkasseringarkostnader fram till det datumet då portföljen förvärvades, delat med det totala belopp som erlades för portföljen då den förvärvades.
- Internränta ("**IRR**"): IRR för portföljer som redovisas enligt metoden värdering till upplupet anskaffningsvärde (det vill säga, portföljer som förvärvades den 1 juli 2011 eller därefter) definieras som den effektiva räntan som fastställts vid tidpunkten då en portfölj förvärvades enligt vilken bokfört värde för en sådan portfölj motsvarar en nuvärdesberäkning av förväntade framtida nettokassaflöden när dessa diskon-

terats med en sådan räntesats. Med en beräkning av framtida bruttokassaflöden och köpeskillingen (inklusive transaktionskostnader) som bas, så får varje portfölj en IRR vid förvärvstillfället som exakt diskonterar förväntade framtida inbetalningar för portföljens förväntade livslängd (eller, när så är lämpligt, en kortare period) till det bokförda värdet för portföljen baserat på förväntat kassaflöde inom 120 månader från förvärvet. Denna IRR används sedan för att diskontera förväntat kassaflöde över en portföljs livslängd, även om portföljen senare omvärderas på grund av att uppskattat framtida kassaflöde ändras.

- Avkastning på förvärvade fordringsportföljer: Avkastning på förvärvade fordringsportföljer definieras som Hoist Finance EBIT för perioden exklusive kostnader för centrala funktioner, som på årsbasis jämförs med genomsnittligt bokfört värde på Bolagets förvärvade fordringsportföljer (inklusive portföljen med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland och Bolagets hälftenägda joint venture i Polen) (det vill säga periodens början + periodens slut) delat med två. Bidrag till EBIT från tjänster som inte rör Bolagets förvärvade fordringsportföljer, det vill säga intäkter från skuldhanteringsverksamhet åt tredje part exkluderas av förenklings skull inte. De utgör normalt en liten del av Koncernens intäkter och EBIT.

Avrundningar

Viss numerisk information eller andra belopp eller procentsatser som presenteras i Prospektet summerar inte nödvändigtvis på grund av att de har avrundats. Därtill har vissa belopp i dokumentet avrundats till närmast liggande heltal. Såsom den används häri, med "n/m" avses "obetydande" och "med "n/a" avses "inte tillämplig".

Annan information

I Prospektet så avses med samtliga referenser till; (i) "SEK" den officiella valutan i Sverige, (ii) "EUR" eller "€" avser euro, den valuta som medlemsstater ("Medlemsstaterna") inom den Europeiska Unionen som deltar i den Europeiska och Monetära Unionen och som har antagit euron som sin officiella valuta; (iii) "GBP" eller "£" avser den officiella valutan i Storbritannien; (iv) "PLN" avser den officiella valutan i Polen och (v) "USD" eller "US dollar" avser den officiella valutan i USA. För information om växelkurser mellan SEK och USD samt EUR och USD, se "Information och reglering av växelkurser". Bolaget gör inga utfästelser att SEK-, EUR- eller USD-belopp som anges häri skulle ha kunnat eller kan konverteras till SEK, EUR eller USD, vilket nu är relevant, med de växelkurser som anges i "Information och reglering av växelkurser", någon viss växelkurs, eller kunnat konverteras alls.

Operationell och finansiell översikt

Följande avsnitt bör läsas tillsammans med "Utvald finansiell, operativ och övrig information" och Bolagets reviderade finansiella rapporter per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012 samt de tillhörande noterna som finns på annan plats i detta Prospekt. Bolagets reviderade finansiella rapporter per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012 har upprättats i enlighet med IFRS.

Avsnittet kan innehålla framåtriktad information. Sådan information är föremål för risker, osäkerhetsfaktorer och andra faktorer, däribland dem som anges under rubriken "Riskfaktorer", som kan orsaka att Bolagets framtida rörelseresultat, finansiella ställning eller kassaflöden väsentligt avviker från rörelseresultat, finansiell ställning eller kassaflöden som uttrycks eller antyds i sådan framåtriktad information. Se "Viktig information – Framåtriktad information" för information om risker hänförliga till att förlita sig på framåtriktad information.

Översikt

Bolaget är en ledande skuldhanteringspartner till internationella banker och bedriver verksamhet i nio länder i Europa. Bolaget är specialiserat på förvärv av förfallna fordringar, även kallat NPL:er, som är utgivna av stora internationella banker och andra finansiella institut med vilka Bolaget har etablerade, stabila och långa relationer. Bolaget följer sina viktigaste samarbetspartners till andra marknader och förvärvar ofta portföljer i flera länder där dessa bedriver verksamhet. Bolaget är den största pan-europeiska köparen av NPL:er som är utgivna av finansiella institut enligt bokfört värde per den 30 september 2014. Per den 31 december 2014 härrörde 94 procent av det bokförda värdet på de förvärvade portföljerna från finansiella institut. Bolaget förvärvar också i begränsad utsträckning förfallna fordringar av elföretag, telekomföretag och andra konsumentföretag samt, på vissa marknader, även vissa icke-förfallna fordringar och säkerställda fordringar. När Hoist Finance har förvärvat en portfölj drivs fordringarna in av kunderna främst genom överenskommelser om långsiktiga och realistiska betalningsplaner. Hoist Finance hanterar till övervägande del inkasseringen för de förvärvade portföljerna genom sina tio callcenters i Europa som, där så är lämpligt, kompletteras med noggrant utvalda lokala externa skuldhanteringsbolag. Bolaget har i över 20 år varit helt inriktat på att förvärva förfallna fordringsportföljer. Detta skiljer Bolaget från många av dess konkurrenter som har sitt ursprung som externa skuldhanteringsbolag med en betydligt kortare historia i fråga om förvärv av förfallna fordringar. Detta långsiktiga fokus och Hoist Finances flexibla och skräddarsydda produkt-erbjudande har gett Bolaget möjlighet att bygga upp kompetens och kunnande för att strukturera och genomföra komplexa transaktioner.

Hoist Kredit är ett reglerat kreditmarknadsbolag som står under FI:s tillsyn. Bolaget anser att dess status som reglerat kreditinstitut är en av dess viktigaste konkurrensfördelar och har bidragit till möjligheten att bli en etablerad samarbetspartner till stora internationella banker i Europa. Då Bolaget omfattas av samma typ av reglering som många av de ursprungliga kreditgivare man samarbetar med kan Bolaget förvärva vissa fordringar och hantera vissa kunduppgifter som i vissa jurisdiktioner enbart får hanteras av finansiella institut, till exempel icke-förfallna portföljer i Tyskland. Dessutom är branschen föremål för ändrade regulatoriska krav, till exempel i Storbritannien där den brittiska tillsynsmyndigheten FCA från och med den 1 april 2014 är den nya tillsynsmyndigheten för skuldhanteringsbolag. Som reglerat kreditinstitut sedan 1996 har Bolagets funktioner för riskhantering och regelefterlevnad samt dess interna kontroll och bolagsstyrning varit föremål för regelbunden granskning av FI. Hoist Finance anser att det kommer att behöva göra mer begränsade investeringar och införa färre nya kontrollåtgärder än många av dess konkurrenter som en effekt av detta och andra ändrade regulatoriska krav. Som reglerat kreditmarknadsbolag kan Bolaget erbjuda allmänheten inlåning som omfattas av den svenska statliga insättningsgarantin till ett belopp om 100 000 EUR för varje inlåningskund. Detta ger Bolaget en kostnadseffektiv, flexibel och tillförlitlig finansieringskälla som Bolaget till övervägande del använder för att finansiera förvärv av portföljer.

Hoist Finance har utvecklat en stabil värderingsmetod som används konsekvent vid granskning, analys och prissättning av portföljer som Bolaget överväger att förvärva. Den grundläggande komponenten i processen är Bolagets interna Data Warehouse, som innehåller detaljerade historiska uppgifter om portföljer och kunder

på Bolagets marknader, härledda från Bolagets förvärv av förfallna fordringar sedan 1997. I Bolagets Data Warehouse kombineras både omfattande historiska data med nya data från genomförda portföljförvärv under senare år, när Bolaget har varit en av Europas mest aktiva köpare. Bolagets investerings- och prissättningsteam samarbetar med skuldhanteringsverksamheten och använder informationen i Data Warehouse för att skapa en ”syntetisk portfölj” med samma nyckelegenskaper som varje portfölj som analyseras för förvärv. Kassaflödesprofilen för denna ”syntetisk portfölj” appliceras därefter på den analyserade portföljen för att utveckla en kassaflödesprognos som är relevant för den portföljen. Bolaget anser att detta ger en precis och tillförlitlig prognos för den portföljens förväntade framtida utveckling. Tack vare Bolagets erfarenhet och tidigare resultat i fråga om att generera inkasseringar som är i linje med prognoserna, och de omfattande uppgifterna i Data Warehouse, har Bolaget historiskt kunnat tillförlitligt värdera portföljer och har inkasserat i linje med Bolagets prognostiserade belopp. Verksamheten är uppbyggd kring Data Warehouse. Den analytiska styrmodell Bolaget använder för att maximera dataanvändningen i Data Warehouse är standardiserad i hela verksamheten och integrerad i samtliga verksamhetsområden: vid prognoser och prissättning avseende portföljer som Bolaget överväger att förvärva, när förvärvade fordringar tas in i verksamheten, vid fördelning av resurser i skuldhanteringsverksamheten och vid rapportering, övervakning och jämförelse med referensvärden för de förvärvade portföljernas utveckling.

Utöver förvärv av förfallna fordringar erbjuder Bolaget, på utvalda europeiska marknader, även inkasseringstjänster för tredje part. Hoist Finance konstruerar och implementerar skräddarsydda skuldhanteringsstrategier och -lösningar för att maximera kassaflödet från förfallna fordringar åt kunder som har beslutat att outsourca sin skuldhanteringsfunktion. För året som slutade den 31 december 2014 utgjorde intäkterna från inkassering åt tredje part och andra tjänster 9 procent av Bolagets totala intäkter.

Hoist Finance bedriver verksamhet i nio länder i Europa. Bolaget bedriver skuldhanteringsverksamhet på förvärvade fordringar i Tyskland, Österrike, Belgien, Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Polen och Italien. Huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige, där Bolaget också finansieras via Bolagets inlåningsverksamhet, men inte inkasserar fordringar. Dessutom har Bolaget kontor i London, Storbritannien och Duisburg, Tyskland där, utöver i Stockholm, Koncernens sälj- och investeringsfunktion finns.

Viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat

Bolagets verksamhet och rörelseresultat, samt de nyckeltal som beskrivs nedan, har påverkats och förväntas fortsätta påverkas av vissa nyckelfaktorer,

däribland och i synnerhet, nivån av tillgängliga fordringsportföljer och Hoist Finances förmåga att förvärva portföljer när de blir tillgängliga, konkurrens och Bolagets förmåga att tillvarata marknadsvolymer, typen av fordringsportföljer som förvärvas, precision i prissättning, bruttokassaflöden, inkasseringkostnader och operativ effektivitet, räntesatser, Bolagets finansieringskällor och likviditet, säsongvariationer, förvärv och geografisk expansion, effekten av kapitaltäckningskrav, regulatoriska överväganden, det ekonomiska läget och valutakurseffekter. Bolaget har grupperat dessa faktorer i följande huvudkategorier: Bolagets förmåga att upprätthålla en varaktig tillgång av affärsmöjligheter och att förvärva fordringsportföljer till rätt pris, Bolagets inkassering, finansiering och likviditetsreserv samt övriga faktorer. Var och en av faktorerna beskrivs mer utförligt nedan.

Hoist Finances förmåga att upprätthålla en varaktig tillgång av affärsmöjligheter och att förvärva fordringsportföljer till rätt pris

Nivån av tillgängliga fordringsportföljer och Bolagets förmåga att förvärva portföljer när de blir tillgängliga

Bolagets rörelseresultat är kopplat till den totala nivån av fordringsportföljer som finns tillgängliga för förvärv på de marknader och i de sektorer där Hoist Finance bedriver verksamhet. Under perioderna 2012–2014 har nivån av portföljförsäljningar stigit, särskilt med avseende på förfallna fordringar som är utgivna av finansiella institut. Bolaget anser, baserat på Bolagets Marknadsstudie, att denna utveckling kommer att fortsätta de närmaste åren. Tillväxtpotentialen på marknaden har till största delen drivits fram av tre faktorer: en stor ackumulering av förfallna fordringar hos de finansiella instituten, en ökad benägenhet att sälja förfallna fordringar eftersom myndighetskrav sätter press på de finansiella instituten att minska skuldsättningsgraden och stärka kapitalrelationerna samt en ökning av antalet finansiella institut som säljer fordringar när de skiftar verksamhetens fokus och lämnar verksamhet som inte är kärnverksamhet, till exempel intern inkassering av fordringar. En mer utförlig beskrivning av branschutvecklingen finns i ”Marknadsöversikt”. Bolaget har byggt upp sin nuvarande plattform utifrån dessa branschtrender och har ökat portföljförvärven (sett i erlagd köpeskilling) från 104,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2010 till 3 226,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014.

Under den globala finanskrisen var marknaden för förvärv av förfallna fordringar volatil vilket ledde till en nedgång i aktivitet på marknaden. Denna nedgång var också en naturlig utveckling efter ett antal år med hög aktivitet och fördelaktiga villkor på marknaderna rent generellt. Som reaktion på den utvecklingen minskade Bolaget portföljförvärven i betydande utsträckning mellan 2008 och 2010 och Bolaget fokuserade på att optimera inkasseringar på Bolagets befintliga portföljer,

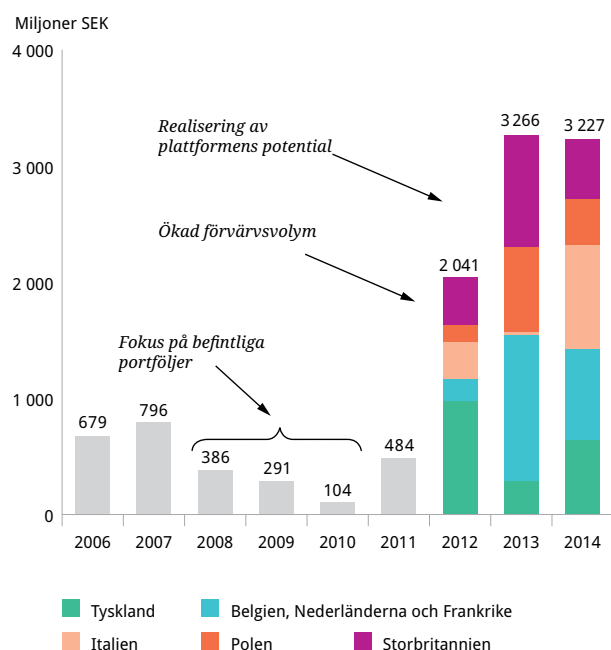
rationalisera verksamheten, stärka viktiga relationer med samarbetspartners och utveckla produktutbudet. 2009 lanserade Bolaget även sitt erbjudande om inlåning till privatpersoner. Till följd av detta ackumulerade Bolaget betydande likvida medel, som Bolaget från 2011 och framåt använde när marknaderna började återhämta sig och antalet attraktiva portföljer steg. Under samma period ökade Hoist Finance sina portföljförvärv i betydande utsträckning. Den viktigaste underliggande faktorn som påverkade rörelseresultatet under perioderna 2012–2014 var den betydande tillväxten i Bolagets förvärvade portföljer. Från den 1 januari 2012 till den 31 december 2014 investerade Bolaget 8,5 miljarder SEK i förvärv av förfallna fordringsportföljer, vilket innefattade Bolagets portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland och leveranser enligt forward flow-avtal. Portföljerna förvärvade under denna period (exklusive Bolagets portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland) har ett sammanlagt nominellt värde om 103,5 miljarder SEK (exklusive räntor och avgifter). Under den här perioden bestod Bolagets portföljinvesteringar av ett stort antal affärer under 5 miljoner EUR eller mellan 5 miljoner EUR och 25 miljoner EUR, tillsammans med ett fåtal större affärer på mellan 25 miljoner EUR och 50 miljoner EUR eller över 50 miljoner EUR. 2012 förvärvade Bolaget Robinson Way i Storbritannien som inkluderade en betydande portfölj med förfallna fordringar. 2013 förvärvade Bolaget the lewis group i Storbritannien som inkluderade en betydande portfölj med förfallna fordringar, en betydande portfölj med förfallna fordringar i Nederländerna vilket då var den dittills

största affären med förfallna fordringar i Nederländerna och slutförde en betydande "buy and leave"-transaktion i Polen vilket Bolaget tror var den dittills största affären med förfallna fordringar i Polen. Under 2014 förvärvade Hoist Finance verksamheten från sin skuldhanteringspartner TRC i Italien och sin skuldhanteringspartner Navi Lex i Polen. Grafen nedan visar utvecklingen i Bolagets portföljförvärv före och under perioderna 2012–2014.

Per den 31 december 2014, 2013 respektive 2012 uppgick ERC till 15,6 miljarder SEK, 10,7 miljarder SEK respektive 6,0 miljarder SEK. Följden blir ett bokfört värde på förvärvade portföljer i balansräkningen som uppgick till 8,6 miljarder SEK, 6,0 miljarder SEK respektive 3,4 miljarder SEK per den 31 december 2014, 2013 respektive 2012. I tabellen nedan visas information om de fordringsportföljer Bolaget förvärvade under perioderna 2012–2014. Under varje given period kan Bolagets förvärv av portföljer variera med avseende på ålder, typ och slutliga inkasseringmöjligheter, vilket kan leda till variationer mellan perioder i fråga om genomsnittliga priser som betalats och nominellt värde.

	För året som slutade 31 december ¹⁾		
	2014	2013	2012
Förvärv av fordringsportföljer, TSEK	3 226 795	3 265 806	1 511 240
Nominellt värde av förvärvade fordringar under perioden, TSEK	49 897 212	29 487 991	24 093 054
Totalt erlagt pris som procent av nominellt värde	6	11	6

1) Exklusive portföljen med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland och Bolagets hälftenägda joint venture i Polen.



Inklusive förvärvet under 2012 av en icke-förfallen konsumentkreditportfölj i Tyskland om 529,8 miljoner SEK samt förvärvet under 2011 av Bolagets hälftenägda joint venture i Polen om 90,0 miljoner SEK.

Konkurrens och Bolagets förmåga att tillvarata marknadsvolymer

Konkurrens och prisnivåer på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet påverkar dess förmåga att framgångsrikt och lönsamt förvärva fordringsportföljer. Det är Bolagets uppfattning att det på senare år har funnits en utveckling mot högre koncentration i branschen, med ett litet antal pan-europeiska köpare (vilket Bolaget definierar som förvärvare av fordringar med närvaro på mer än fyra europeiska marknader där ingen enskild marknad står för över 50 procent av intäkterna), till exempel Intrum Justitia, Lindorff, EOS, Portfolio Recovery Associates (efter deras förvärv av Aktiv Kapital) och Hoist Finance, som expanderar storskaligt i takt med att samarbetspartners, särskilt finansiella institut, i allt högre utsträckning värdesätter att aktörer har ett stabilt ramverk för regelefterlevnad, internationell närvaro och långsiktiga relationer med fordringsköpare. Det finns också stora fordringsköpare som är inriktade på enskilda marknader, så som Encore (efter förvärvet av Cabot), Arrow Global, Lowell och Kruk, varav Encore, Arrow Global och Lowell främst är inriktade på Storbritannien.

I linje med senare tids utveckling mot högre marknads-koncentration anser Bolaget att marknaden har blivit mer sofistikerad. Anseende och etiskt uppförande har blivit grundläggande konkurrensfördelar för att upprätthålla relationer med nuvarande och potentiella säljare, särskilt finansiella institut. Bolaget anser att detta är en positiv utveckling för de stora marknadsaktörerna, däribland Bolaget, då det generellt har tvingat branschen att öka kvaliteten i verksamheten med fordringsförvärv för att behålla konkurrenskraften. De stora marknadsaktörerna har de operativa resurserna att reagera på den här utvecklingen.

I takt med att konkurrensen generellt har ökat i branschen för förvärv av förfallna fordringar, har även priserna på portföljer stigit. Bolaget fokuserar på att förvärva portföljer med förfallna konsumentkrediter utan säkerhet som är utgivna av stora internationella banker och finansiella institut. Priskonkurrensen har ökat i allt högre grad vid förvärv av portföljer med förfallna konsumentkrediter, i och med att de finansiella instituten ser strategiska fördelar med att avyttra den här typen av portföljer. I takt med att dessa portföljer har ökat i storlek och värde har det blivit en attraktiv sektor och befintliga marknadsaktörer, tillsammans med nya aktörer, har bidragit till ökad konkurrens och högre priser. Dessutom beror de allmänt högre prisnivåerna enligt Bolagets uppfattning på att en allt större andel förfallna fordringar säljs när de är ”nyare”, redan följer en avbetalningsplan eller är föremål för framskridna rättsliga åtgärder, till skillnad från äldre förfallna fordringar.

Baserat på styrkorna i Hoist Finances verksamhet, beskrivna i *”Verksamhetsbeskrivning – Hoist Finance Styrkor”*, anser Bolaget att det besitter de kritiska styrkorna som krävs för att fortsätta vara konkurrenskraftig i den nuvarande konkurrensutsatta miljön. Bolagets viktigaste styrkor är bland annat Hoist Kredits status som kreditmarknadsbolag, en effektiv och diversifierad finansieringsmodell, förmågan att prissätta portföljer korrekt, erbjuda konkurrenskraftiga priser och slutligen att inkassera förvärvade fordringar enligt Bolagets prognoser. Se *”Riskfaktorer – Risker hänförliga till branschen och verksamheten – Hoist Finance bedriver verksamhet på konkurrensutsatta marknader. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas konkurrera med företag som erbjuder högre priser vid förvärv av fordringsportföljer och att Bolagets konkurrenter kan utarbeta konkurrensfördelar som inte Bolaget lyckas matcha”*.

Typ av förvärvade fordringsportföljer

Historiskt har typen av fordringar som erbjuds till försäljning varit beroende av mognaden på de enskilda marknader där Bolaget bedriver verksamhet. När ursprungliga kreditgivare började sälja fordringar bestod portföljerna normalt av de äldsta förfallna fordringarna. Dessa äldre fordringar är normalt svårare och dyrare att inkassera, vilket resulterat i att bankerna inte fokuserar på dem och sett en tydlig fördel i att avyttra

dem. Under perioderna 2012–2014 erbjöds ett antal större portföljer till försäljning på marknaden. Med tanke på den stora ackumuleringen av förfallna fordringar i finansiella institut i Europa sedan 2008 förväntar sig Bolaget, baserat på Bolagets Marknadsstudie, att volymen förfallna fordringar till försäljning i Europa ligger kvar på likartade nivåer under de kommande åren. I takt med att marknaderna mognar och ursprungliga kreditgivare börjar förlita sig allt mer på att sälja fordringar, erbjuder de ”nyare” fordringar (det vill säga fordringar som nyligen förföll) vilket normalt erbjuds till högre priser. Tillväxten i förvärv av fordringar har letts av mogna marknader, till exempel Storbritannien, men eftersom även andra europeiska marknader inser fördelarna med att anlita en specialist att hantera skuldhanteringsbehoven, anser Hoist Finance att det finns betydande möjligheter till ytterligare expansion. Se *”Marknadsöversikt – Översikt över utvalda europeiska marknader”*.

Vilken typ av fordringar som förvärvas kan väsentligen påverka portföljpriser och Hoist Finances rörelseresultat. Fordringar med ”högre kvalitet” (icke-förfallna och betalande, säkrade och nyligen förfallna konsumentkrediter) gynnas av en högre grad av förutsägbarhet och lägre inkasseringkostnader. Dessa fordringar genererar normalt andra bruttokassaflödesmultiplar och inkasseringkurvor än förfallna fordringar med ”lägre kvalitet” (äldre, icke-betalande fordringar utan säkerhet). De prisätts följaktligen annorlunda och förvärvas normalt med lägre rabatt till nominellt belopp. Dessutom har portföljer som härrör från elföretag normalt kortare inkasseringkurvor och framtung kassaflödesprofiler som säljs med lägre rabatt till nominellt belopp än typiska fordringar som är utgivna av finansiella institut. Följden är att om Bolaget förvärvat ett betydande antal fordringar av ”högre kvalitet” som härrör från finansiella institut eller elföretag under en period, kan priserna per portfölj vara högre och inkasseringscykeln för dem kortare. Detta kan leda till att tiden fram till att Bolaget behöver förvärva ytterligare portföljer för att ersätta inkasserade fordringar förkortas. Under perioderna 2012–2014 förvärvade Bolaget en portfölj med icke-förfallna lån i Tyskland, vilken var en av Bolagets största affärer på den tyska marknaden. Dessutom har Bolaget förvärvat ett antal portföljer med ”högre kvalitet” fordringar, vilka bidrog till ökningen av total köpeskilling under 2013 som procentuell andel av nominellt värde, från 6 procent för året som slutade den 31 december 2012 till 11 procent för året som slutade den 31 december 2013 (exklusive de icke-förfallna konsumentkreditportföljerna i Tyskland).

Precision i prissättningen

Bolagets förmåga att förvärva fordringsportföljer till rätt pris har varit en viktig bidragande faktor till rörelseresultatet under perioderna 2012–2014 och kommer att fortsätta vara det även framöver. Portföljer av förfallna fordringar förvärvas till priser avsevärt under nominellt värde. Hoist Finance förväntar sig att inkasserade belopp

ska överstiga inköpspriset och per den 31 december 2014 var Bolagets ERC 1,8 gånger det bokförda värdet på de förvärvade portföljerna.

När Bolaget förvärvar portföljer genomförs en omfattande portföljvärderingsprocess för att fastställa det pris som ska erbjudas säljaren, se *”Verksamhetsbeskrivning – Processen vid förvärv av fordringar – Analys och due diligence”*. Bolagets resultat är beroende av dess förmåga att förvärva portföljer som uppfyller Hoist Finances investeringskriterier, särskilt till priser som möjliggör att Hoist Finance genererar en lämplig avkastning. När Hoist Finance har förvärvat en portfölj beror resultatet även på förmågan att generera bruttokassaflöden som ligger i linje med eller över Bolagets förväntningar på portföljen i fråga. Den grundläggande komponenten i processen är Bolagets Data Warehouse, som innehåller detaljerade historiska uppgifter om portföljer och kunder på Bolagets marknader, härledda från Bolagets verksamhet inom fordringsförvärv sedan 1997. I Bolagets Data Warehouse kombineras både omfattande historiska data med nya data från genomförda portföljförvärv under senare år när Bolaget har varit en av de mest aktiva köparna på de marknader där Hoist Finance bedriver verksamhet. Bolagets investerings- och prissättningsteam samarbetar med skuldhanteringsverksamheten och använder informationen i Data Warehouse för att skapa en ”syntetisk portfölj” med samma nyckelegenskaper som varje portfölj som analyseras för förvärv. Kassaflödesprofilen för denna ”syntetiska portfölj” appliceras därefter på den analyserade portföljen för att utveckla en kassaflödesprognos som är relevant för den portföljen. Bolaget anser att detta ger en precis och tillförlitlig prognos för portföljens förväntade framtida utveckling och de tillhörande kostnaderna. Precisionen i prissättningen påverkas av tillgången på data som korrelerar med den portfölj som ska förvärvas samt av om inkasseringarkostnader och kunders uppträdande avviker från förväntningarna. Som en följd av Bolagets erfarenhet och tidigare resultat i fråga om att generera inkasseringar i linje med prognoserna, och de omfattande uppgifterna i Data Warehouse, har Bolaget historiskt kunna värdera portföljer korrekt baserat på avkastningskriterier och ERC. Via Bolagets modell att inkassera fordringar i godo, enligt vilken Hoist Finance främst avtalar långsiktiga och realistiska betalningsplaner, genererar Bolaget dessutom långsiktiga kassaflöden. Detta ger högre grad av förutsägbarhet och ökad stabilitet vid prissättning av portföljer. För mer detaljerad information om Data Warehouse, se *”Verksamhetsbeskrivning – Data Warehouse och analytisk styrning”* och om Hoist Finances modell att göra upp i godo, se *”Verksamhetsbeskrivning – Inkassering avseende förvärvade portföljer”*. Därutöver är det dessutom avgörande för att dra nytta av precision i prissättningen och generera betydande vinst att kontrollera inkasseringarkostnader, se *”– Inkassering av Hoist Finances förvärvade portföljer – Inkasseringarkostnader och operativ effektivitet”*.

Inkassering av Hoist Finances förvärvade portföljer Bruttokassaflöden

Bolaget får sina intäkter huvudsakligen genom betalningar från kunder på fordringar i Bolagets förvärvade fordringsportföljer. En gäldenärs förmåga och vilja att betala beror på flera faktorer, till exempel gäldenärens sysselsättningsstatus, tillgängliga medel och ägda tillgångar. Bolaget anser att verksamheten gynnas av kvaliteten på den data som Bolaget har tillgång till och den betydelsefulla insikt Bolaget får om en gäldenärs omständigheter. Detta baseras främst på att Bolagets Data Warehouse och den analys Hoist Finance gör av informationen för att bekräfta kundens möjlighet och/eller vilja att betala, och i slutändan fastställa den bästa skuldhanteringsstrategin för den kunden.

Bolaget har en stor och mångsidig samling portföljer som har genererat jämna och stabila intäkter över tid. För året som slutade den 31 december 2014 uppgick det genomsnittliga nominella värdet på fordringarna, till exempel i Bolagets tyska, brittiska och franska portföljer till 22 697 SEK. Det genomsnittliga antalet månadsbetalningar på dessa portföljer uppgick till 439 452 och den genomsnittliga månadsbetalningen till 283 SEK.

Intäkter som genereras från förfallna fordringar i Bolagets portföljer påverkas av de bruttokassaflöden som Hoist Finance lyckas uppnå. Bolaget sköter huvudsakligen inkassering av sina förvärvade fordringar via sina tio callcenters i Europa. I vissa jurisdiktioner använder sig Bolaget av omsorgsfullt utvalda lokala externa skuldhanteringsbolag i fall där det anser att dessa skuldhanteringspartners är bäst lämpade att genomföra effektiv inkassering, till exempel enligt buy and leave-avtal. Men genom att i huvudsak sköta inkasseringen internt kan Bolaget behålla kontrollen över skuldhanteringsprocessen och strategiskt fördela ytterligare resurser och kostnader för att optimera inkasseringen och höja kassaflödena. Hoist Finance sköter huvudsakligen inkasseringen enligt sin modell för konstruktiva lösningar. Denna modell är lösningsinriktad och tar hänsyn till varje kunds individuella omständigheter med målet att hitta en långsiktig och realistisk betalningsplan i nära dialog med kunden i stället för att utnyttja en kortsiktig inkasseringspotential. Under 2014 svarade inkassering från betalningsplaner i Tyskland, Storbritannien, Italien, Belgien, Nederländerna och Frankrike, beräknat som ett viktat genomsnitt, för cirka 87 procent av den sammanlagda inkasseringen. Genom Bolagets tillvägagångssätt med inkassering i godo är kunden mer benägen att betala frivilligt vilket minskar sannolikheten för att Bolaget ska behöva tillgripa kostsammare skuldhanteringsmetoder som exempelvis rättsliga åtgärder. Dessutom har modellen tidigare genererat långsiktiga och förutsägbara kassaflöden.

Bolagets förmåga att förvandla kunder som vill men för närvarande inte kan betala sina fordringar till så kallad "betalare" är mycket viktig för att maximera inkasseringen. Bolaget bedömer och delar in kunder i olika segment med olika skuldhanteringsstrategier, till exempel kampanjer eller kontaktmetoder, för att optimera skuldhanteringslönsamheten. Bolaget övervakar också förändringar i enskilda kunders omständigheter för att avgöra om de har fått bättre möjligheter att börja betala. När det verkar som om en kund har en bättre möjlighet att börja betala, tittar Hoist Finance på frivilliga lösningar för att inkassera fordran och, i de fall där detta inte fungerar kan Bolaget komma att gå vidare till fasen för rättsliga åtgärder. Bolaget anser att dess förmåga att omvandla icke-betalande fordringar till betalande fordringar i portföljer illustrerar graden av precision i dess analys med hjälp av Bolagets Data Warehouse, Bolagets analytiska förmåga samt effektiviteten av inkassering i godo. Dessutom anser Bolaget att det gör sina prognoser med en lämplig avvägning mellan försiktig prissättning och starka skuldhanteringsresultat.

Ogynnsamma ekonomiska förhållanden leder vanligen till ökad press på kunders möjlighet att betala av sina lån, högre inkasseringkostnader och i slutändan minskade nettokassaflödenivåer. Bolaget anser dock att dessa negativa faktorer motverkas genom modellen med lösningsinriktad inkassering i godo. För det första underlättar vanligen de små avbetalningar som kunder gör enligt Bolagets långsiktiga och realistiska betalningsplaner en fortsatt betalning, även vid ogynnsamma ekonomiska förhållanden. För det andra, tack vare Bolagets metod att utarbeta långsiktiga och realistiska betalningsplaner, använder Hoist Finance måluppfyllningskvoter (det vill säga förväntat kassaflöde i förhållande till nominellt belopp) när det prissätter portföljer med långsiktiga återbetalningsprofiler. Som ett resultat påverkas Bolagets övergripande långsiktiga resultat mindre av tillfälliga nedgångar av kassaflödet. Dessutom bidrar Bolagets metod att utarbeta långsiktiga och realistiska betalningsplaner till ett varaktigt kassaflöde. Även om Bolaget beslutar att minska sina förvärv av fordringar avsevärt, anser Bolaget att det bör kunna upprätthålla betydande nivåer för inkassering och kassaflöden.

Inkasseringkostnader och operativ effektivitet

Nyckeln till Bolagets skuldhanteringsstrategi är att optimera kontakten med kunden i alla stadier av skuldhanteringscykeln. Målet med Bolagets skuldhanteringsprocess är att maximera det totala belopp som drivs in under fordringens livstid, huvudsakligen genom långsiktiga och realistiska betalningsplaner som uppnås genom Bolagets lösningsinriktade skuldhanterings-

metod. Eftersom Bolaget fokuserar på förvärv av förfallna fordringar och huvudsakligen inkasserar förfallna fordringar i Bolagets egna portföljer, är det Bolaget som påverkas av eventuella effekter av att fördela ytterligare resurser och kostnader. För företag som i större utsträckning tillhandahåller skuldhanteringstjänster för tredje part, ger ytterligare resurser och kostnader endast en marginell ökning av provisioner och i många fall måste kunden acceptera en högre provision för att tjänstleverantören ska gynnas av den extra intäkt som genereras. Förvärv av fordringar kräver inte att ursprungliga kreditgivare med vilka Bolaget samarbetar tar denna risk, men de kan realisera en del av fördelarna genom att få en attraktivare prisnivå.

Förvärv av callcenters och företag har väsentligt ökat Bolagets kostnader under perioderna 2012–2014, huvudsakligen på grund av högre kostnader för tillsvidareanställd personal och högre hyreskostnader till följd av förvärven av Robinson Way och the lewis group i Storbritannien och TRC i Italien. Förvärvet av Navi Lex i Polen nyligen hade en begränsad påverkan på perioderna 2012–2014, men kommer att öka Bolagets kostnader för framtida perioder. Bolagets lokalkontor arbetar främst med inkassering, medan den största delen av aktiviteterna som rör förvärv av fordringar och företagsadministration, till exempel prissättning, investeringsbeslut och koncernfunktioner, utförs på koncernnivå och hänförs till Bolagets segment för centrala funktioner och elimineringar. Därför är de kostnader som bokförs för Bolagets lokalkontor huvudsakligen inkasseringkostnader. Vissa av Hoist Finances inkasseringkostnader under en given period är rörliga eftersom de främst påverkas av skuldhanteringsaktiviteter som utförs under den perioden. Sådana kostnader består främst av legala arvoden (inklusive delgivningföretag), informationstjänster avseende kunder och identifiering av kunder, resor och konsultarvoden och provisioner till externa skuldhanteringshandläggare. Där så är lämpligt anlitar Bolaget omsorgsfullt utvalda lokala externa skuldhanteringsbolag i fall där det anser att dessa skuldhanteringspartners är bäst lämpade att genomföra en effektiv inkassering. De totala provisioner Bolaget betalar till externa skuldhanteringshandläggare varierar från period till period. Bolagets procentuella inkasseringkostnader för fordringar i egen bok minskade från 35,9 procent för året som slutade den 31 december 2012 till 28,9 procent för året som slutade den 31 december 2014. Denna minskning av Bolagets procentuella inkasseringkostnader relaterade till fordringar i egen bok berodde huvudsakligen på ökad nivå på några av Bolagets marknader under perioden.

Tabellen nedan visar Bolagets inkasseringskostnader och procentuella inkasseringskostnader för de perioder som granskas.

TSEK såvida inte annat anges	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Bruttokassaflöde ¹⁾	2 541 311	1 641 007	887 310
Kostnad för inkassering ²⁾	-734 214	-588 100	-318 904
Bruttokassaflöde minus kostnad för inkassering	1 807 097	1 052 907	568 407
Procentuella inkasseringskostnader, % ³⁾	28,9%	35,8%	35,9%

- 1) Inklusive ränteintäkter från Bolagets icke-förfallna konsumentkreditportfölj i Tyskland.
- 2) Inkasseringskostnad definieras som totala rörelsekostnader (det vill säga personalkostnader och övriga rörelsekostnader) minus rörelsekostnader tillhörande segmentet "centrala funktioner och elimineringar" minus kostnader för inkassering för tredje part. För enkelhetens skull, då Bolagets inkassering för tredje part har låga marginaler, har Hoist Finances kostnader för inkassering för tredje part räknats ut till att vara samma som intäkter från inkassering för tredje part. På segmentbasis definieras inkasseringskostnader som totala rörelsekostnader (det vill säga personalkostnader och övriga rörelsekostnader) minus kostnader för inkassering för tredje part.
- 3) Inkasseringskostnad i förhållande till bruttokassaflöde.

Utveckling på årsbasis för Hoist Finances procentuella inkasseringskostnader ger inte nödvändigtvis någon indikation på Bolagets operativa effektivitet och den avkastning på kapital som Hoist Finance kan uppnå för förvärvade portföljer, eftersom dessa påverkas av de olika egenskaperna för portföljerna som Bolaget förvärvar under olika år och skillnader i när dessa förvärv genomförs. Vissa år kan till exempel förvärv av icke-förfallna portföljer, förfallna fordringar med säkerhet och nyligen förfallna konsumentkrediter påverka inkasseringskostnaderna eftersom sådana fordringar vanligen är billigare att inkassera. Bolaget anser att aktuell utvecklingstendens i de procentuella inkasseringskostnaderna under perioderna 2012–2014 särskilt beror på: (i) betydande förbättringar i skuldhanteringsteamets operativa effektivitet, främst på grund av att Bolaget har infört effektivare skuldhanteringsmetoder och en väl avvägd nivå för rörelsekostnader; och (ii) förändringar i volym, sammansättning och tidpunkt för förvärv av portföljer varje år.

Operativ effektivitet är nyckeln till Bolagets affärsmodell och en viktig fördel jämfört med finansiella institut och andra ursprungliga kreditgivare som hanterar sin inkassering internt. Bolaget inleder skuldhanteringsprocessen med att segmentera eller bedöma kunder enligt antagen sannolikhet för att de ska betala mot bakgrund av kriterier som tidigare betalningshistorik, storlek och typ av skuld samt kundens ålder och kön. Därefter fastställer Bolaget vilken skuldhanteringsmetod som ska användas för den specifika fordringen, till exempel samtal, brev, SMS, e-postmeddelanden och i viss utsträckning personliga besök av handläggare, beroende på olika faktorer, inklusive den geografiska marknaden, fordringens storlek, gällande lagar och föreskrifter och den enskilda kunden. Hoist Finance anser att det kan öka nettokassaflödet genom användandet av den omfattande

information som finns i Bolagets Data Warehouse och dess analytiska förmåga, vilket medför att Bolaget på bästa sätt kan skräddarsy skuldhanteringsstrategier mot bakgrund av tidigare erfarenheter. Därför anser Bolaget att det kan optimera effektiviteten för inkasseringen under varje fordrings livstid.

Bolaget har systematiskt genomfört projekt som har haft, och som det tror kommer att fortsätta ha, en positiv inverkan på dess verksamhet. Efter till exempel förvärven i Storbritannien av Robinson Way och the Lewis group vidtog Bolaget betydande strategiska åtgärder, inklusive komplexa integrationsplaner och operativa satsningar, vilket Bolaget anser har höjt kvaliteten i verksamheten, samt resulterat i effektivitet som har underlättat en väsentlig minskning i antalet heltidsanställda i den integrerade enheten. Dessutom genomförde Bolaget nyligen en omstrukturering av den franska verksamheten genom påbörjandet av flytten av callcentret i Paris (Guyancourt) till Lille, där det finns bättre tillgång till specialiserad skuldhanteringspersonal. Hoist Finance förväntar att denna process avslutas under andra halvan av 2015.

Finansiering och likviditetsreserv

Bolagets finansieringskällor och likviditet

Bolaget tar hänsyn till sina generella likviditetsbehov i samband med investeringar och verksamhetsprognoser och Bolagets möjlighet att förvärva portföljer är beroende av internt genererade finansieringsresurser och tillgång till finansiering när portföljer blir tillgängliga för förvärv. För närvarande finansierar Bolaget förvärv av portföljer, rörelsekapitalbehov och andra utgifter med kassaflöden som genereras från dess verksamhet samt genom en blandning av inlåning och skuld som härrör från skuldmarknaden. Bolaget är unikt i branschen i och med att det använder inlåning från privatpersoner för att finansiera en avsevärd del av portföljförvärven. Bolagets inlåningsbas innebär att det kan säkra finansiering till förhållandevis låga kostnader och ger det tillgång till avsevärd likviditet. Denna solida likviditetsposition har varit mycket viktig för att möjliggöra stora portföljförvärv på senare år. För mer ingående information om Bolagets inlåning från privatpersoner och dess obligationer, se "Verksamhetsbeskrivning – Sparprodukter" och "– Likviditet och kapitalresurser". Se "Riskfaktorer – Risker hänförliga till Bolagets finansiering" för ytterligare information om risker hänförliga till Bolagets finansieringsmodell.

Bolaget kan i stor utsträckning kontrollera inflödet av medel till inlåningen från privatpersoner genom att justera erbjudna räntor utifrån behov av likviditet. Tabellen nedan visar viss viktig information för Bolagets inlåningsbas för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012.

TSEK	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Ränta som betalats ut till kunder			
Flex	135 663	171 618	150 743
12 månader	29 451	33 127	141
24 månader	34 452	15 313	127
36 månader	10 137	1 933	22
Summa	209 703	221 991	151 033

TSEK	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Genomsnittlig volym			
Flex	6 989 814	6 957 938	4 846 941
12 månader	1 142 463	1 066 228	4 414
24 månader	1 100 210	456 169	3 667
36 månader	320 452	56 513	625
Summa	9 552 939	8 536 847	4 855 647

%	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Genomsnittlig räntesats			
Flex	1,9	2,5	3,1
12 månader	2,6	3,1	3,2
24 månader	3,1	3,4	3,5
36 månader	3,2	3,4	3,5
Genomsnittlig räntesats	2,2	2,6	3,1

I tabellen nedan visas förfallostrukturen för Bolagets inlåningsbas per den 31 december 2014

TSEK	Per 31 december 2014			
	Förfaller vid anfordran	Förfaller inom tre månader	Förfaller om mellan tre månader och ett år	Förfaller om mellan ett och fem år
Inlåning	7 629 030	514 600	1 858 900	984 758

Bolaget får tillgång till ytterligare likviditet genom att emittera skuldinstrument på kapitalmarknaderna. Bolaget beslutar att göra detta selektivt för att upprätthålla en mer diversifierad finansieringsbas och för att få en blandning av valutor som är anpassad till Bolagets verksamhet och som tar hänsyn till dess förvärv av fordringar i Europa (som huvudsakligen görs i EUR, GBP och PLN) liksom dess inlåning i Sverige (denominerade endast i SEK). Bolaget anser att långsiktig skuld (räntebärande värdepapper) kompletterar finansieringsbasen från inlåning och att de tillsammans skapar en diversifierad plattform för finansieringen av portföljförvärv och framtida tillväxt. Hoist Kredit har emitterat tre serier av lån: ett seniort icke säkerställt obligationslån om 750 miljoner SEK som förfaller 2016, ett efterställt förlagslån om 350 miljoner SEK som förfaller 2023 och ett seniort icke säkerställt obligationslån om 100 miljoner EUR som förfaller 2017. Samtliga dessa lån är noterade på Nasdaq Stockholm.

Bolaget har möjlighet att erbjuda allmänheten inlåning eftersom Hoist Kredit är ett reglerat kreditmark-

nadsbolag som står under FI:s tillsyn. Se ”Regulatorisk översikt”. Som sådant är Bolagets verksamhet föremål för avsevärd reglering beträffande likviditetskrav, däribland CRR. För att ha tillräcklig likviditet för att uppfylla dessa krav, samt ha en väl tilltagen buffert därutöver, har Bolaget en tillgänglig likviditetsrelation på minst 30 procent (likviditetsrelation definieras som likvida medel, utlåning till kreditinstitut (det vill säga medel deponerade hos olika banker) samt obligationer och andra värdepapper dividerat med inlåning från allmänheten) enligt Bolagets treasury policy och interna limiter. Per den 31 december 2014 var Bolagets likviditetsrelation 50,3 procent. För att säkerställa att gällande regler efterlevs och för att främja tillväxtaspekterna i Bolagets affärsplan har Bolaget för närvarande ett likviditetsöverskott. Bolaget har alltid en försiktig inställning i fråga om likviditeten men räknar med att minska likviditetsrelationen framöver. Bolaget har återköpt värdepapper från de tre serier av lån som de gett ut och som listats på Nasdaq Stockholm, för att utnyttja sitt likviditetsöverskott och för att kompensera för effekten av att räntenivåerna sjunkit. Dessa återköp

uppgick totalt till 182 miljoner SEK för året som slutade 31 december 2014. Enligt tillämpliga bestämmelser och Bolagets interna policyer måste Hoist Finance uppfylla följande likviditetsrelationer (som definieras i fotnoterna till tabellen nedan) per dagen för detta Prospekt:

- En intern likviditetstäckningsgrad på minst 100 procent;
- En regulatorisk föreskriven likviditetstäckningsgrad på minst 60 procent; och
- En tillgänglig likviditetsrelation på minst 30 procent (detta är Bolagets interna gräns. Det finns inget formellt regulatoriskt krav på att uppfylla en viss likviditetsrelation).

I tabellen nedan visas, baserat på den vid var tid för Bolaget tillgänglig information, Bolagets likviditetsrelationer per de angivna datumen.

%	Per 31 december		
	2014	2013	2012
Likviditetstäckningsgrad ¹⁾	552,0	ej tillämpligt ³⁾	ej tillämpligt ³⁾
Tillgänglig likviditetsrelation ²⁾	50,3	50,4	36,3

1) Mätning av likviditet definierat i förordning (EU) 575/2013 som mäter en finansiell institutions förmåga att hantera ett stressat nettoutflöde av likviditet i 30 dagar. En LCR på 100 procent innebär att ett finansiellt instituts likviditetsreserv är tillräcklig för att göra det möjligt för institutionen att hantera ett oväntat likviditetsutflöde under 30 dagar.

2) Definierat som kassa, utlåning till kreditinstitut och obligationer och andra värdepapper dividerat med inlåning från allmänheten.

3) Kravet på att uppfylla en likviditetstäckningsgrad trädde i kraft den 1 januari 2015 och var därför inte tillämplig under åren 2013 och 2012.

En stabil nettofinansieringskvot ("NSFR") (definierad som tillgänglig stabil finansiering dividerat med behovet av stabil finansiering) om 100 procent kommer dessutom att krävas från 2018. NSFR är ett mått på stabil finansiering i förhållande till viktade långsiktiga tillgångar och Bolagets NSFR är förenlig med detta krav.

I tabellen nedan visas Bolagets likviditetsreserv per den 31 december 2014.

	Per 31 december 2014	
	TSEK	% av total inlåning
Tillgänglig likviditet (totalt) ¹⁾	5 531 632	50,3
Likviditetsreserv ²⁾	5 348 625	48,7
Total likviditetsbuffert (ILAAP) ³⁾	1 777 074	-
Aktuell total tillgänglig likviditet över ILAAP	3 754 558	-

1) Tillgänglig likviditet definieras som summan av likviditeten som Bolaget kan göra tillgänglig inom tre dagar (inklusive säkerhetsposition ställd eller erhållen under tillämplig Credit Support Annex ("CSA")) förutsatt icke-stressat scenario.

2) Likviditetsreserv definieras som likvida medel hos kreditinstitut (inklusive säkerhetsposition ställd eller erhållen under tillämplig CSA) som är tillgängliga nästa dag och räntebärande värdepapper som är likvida (instrument som Sveriges Riksbank godtar som repor).

3) ILAAP hänvisar till den interna prövningsprocessen av en institutions likviditetstäckning. En tillsynsmyndighet utvärderar kvalitativa och kvantitativa element för att fastställa likviditetskrav för institut. Ett instituts ILAAP bör adekvat återspegla en sund förvaltning av likviditetsrisk. Denna åtgärd har ännu inte antagits som en önskad gräns. Ramverket för ILAAP är under utvärdering och översyn och en slutlig utvärdering kommer att ske under första halvåret 2015.

I tabellen nedan visas förfallostrukturen för Bolagets likviditetsreserv per den 31 december 2014.

TSEK	Per 31 december 2014							Summa
	Förfaller vid anfordran	Förfaller inom tre månader	Förfaller om mellan tre månader och ett år	Förfaller om mellan ett och fem år	Förfaller efter fem år	Utan fast löptid		
Statsskuldväxlar och statsobligationer	-	2 316 110	-	-	-	-	2 316 110	
Utlåning till kreditinstitut	1 290 808	1 903	-	-	-	-	1 292 711	
Obligationer och andra värdepapper	-	160 069	149 340	1 616 832	-	25 000	1 951 241	
Summa	1 290 808	2 478 082	149 340	1 616 382	-	25 000	5 560 062	

Investeringsförvaltningen av Hoist Finances likviditetsreserv är föremål för Bolagets ramverk för riskhantering. Till exempel tillämpar Hoist Finance följande limiter avseende räntebärande instrument:

- Investeringar får inte ha ett kreditbetyg från S&P som är lägre än "A-";

- Kreditexponeringen mot icke-statsskuld får inte överstiga 300 miljoner SEK för ett enskilt kreditinstitut och inte överstiga 50 miljoner SEK för ett enskilt bolag;
- Genomsnittlig löptid får inte överstiga sex månader; och
- Löptiden för någon tillgång får inte överstiga fem år.

Räntesatser

Eftersom räntebärande inlåning och obligationer är Bolagets huvudsakliga finansieringskällor inverkar rådande marknadsförhållanden och räntesatser på dess verksamhet. På skuldsidan påverkas Bolagets räntekostnader av förändringar i räntor på utestående obligationer och inlåning. En räntehöjning skulle troligen ha en negativ inverkan på Bolagets vinst i den mån räntehöjningen skulle påverka räntor och ränteutgifter för lån och inlåning från allmänheten, samtidigt som intäkterna från Bolagets förvärvade portföljer är oförändrade. Bolaget har infört åtgärder för att löpande säkra räntexponeringarna via till exempel ränteswappar och Koncernens treasuryfunktion har det övergripande ansvaret för den löpande hanteringen av dessa risker. I allmänhet förfaller säkrade swappar inom tolv månader. Genomsnittlig ränta på Bolagets Flex-inlåning, 12-månadersinlåning, 24-månadersinlåning och 36-månadersinlåning har gått från 3,1 procent, 3,2 procent, 3,5 procent respektive 3,5 procent för året som slutade den 31 december 2012, till 1,9 procent, 2,6 procent, 3,1 procent respektive 3,2 procent för året som slutade den 31 december 2014. För en beskrivning av Bolagets räntexponering, se ”Riskfaktorer – Risker hänförliga till Bolagets finansiering – En räntehöjning kan ha en negativ inverkan på Bolagets vinst.”.

Övriga faktorer

Säsongsvariationer

Bolaget kommer sannolikt att förvärva fordringsportföljer ojämnt över ett räkenskapsår och från år till år, till stor del som följd av fluktuerande utbud och efterfrågan på marknaden, vilket i sin tur påverkar inkasseringar, kassaflöde, kapitaltäckningsrelation och resultat. Under perioderna 2012–2014 har Hoist Finance generellt förvärvat fler portföljer, mätt i inköpspris, under fjärde kvartalet (när ursprungliga kreditgivare i allmänhet, och finansiella institut i synnerhet, ofta vill sälja tillgångar) jämfört med vart och ett av de första tre kvartalen ett givet år. Till exempel förvärvade Bolaget under de fjärde kvartalen åren 2014, 2013 och 2012 portföljer för 1 543,9 miljoner SEK, 1 339,3 miljoner SEK respektive 1 118,1 miljoner SEK, jämfört med 433,7 miljoner SEK, 221,1 miljoner SEK och 138,1 miljoner SEK de första kvartalen 2014, 2013 respektive 2012, 896,6 miljoner SEK, 800,0 miljoner SEK och 699,3 miljoner SEK de andra kvartalen 2014, 2013 respektive 2012, och 352,6 miljoner SEK, 905,4 miljoner SEK och 85,6 miljoner SEK de tredje kvartalen 2014, 2013 respektive 2012. Men det kan finnas undantag vissa år när förvärv av stora enskilda portföljer görs vid andra tidpunkter under året och tidpunkten för portföljförvärvningar kan även variera i hög grad mellan regioner. Bolagets inkasseringsnivåer och därmed kassaflöde och resultat är beroende av hur många portföljer Bolaget förvärvar och tillväxten av bokfört värde på portföljerna. Följden är att Hoist Finances delårsresultat, inklusive intäkter, EBIT och lönsamhet för varje given

period, både på konsoliderad nivå och uppdelat på segment kan påverkas av tidpunkten för genomförandet av ett visst portföljköp. Bolagets delårsresultat för ett givet kvartal kan också påverkas av säsongbetonade faktorer, till exempel om påsken infaller det första eller andra kvartalet ett år, eftersom kunder tenderar att ha större utgifter kring påsk som de prioriterar och eftersom inkasseringen normalt är mindre aktiv kring påsk. Det är Bolagets uppfattning att det fjärde kvartalet sannolikt kommer att fortsätta att vara det viktigaste kvartalet för finansiella instituts hantering av sina finansiella ställningar och därmed den period när Bolagets nivåer för portföljförvärv kommer att vara som högst. Det är svårt att prognostisera nivån för säsongsvariationer men Bolaget tror att de kan komma att minska till följd av nya regulatoriska initiativ.

Det finns normalt en diskrepans mellan den tidpunkt då Hoist Finance förvärvar en portfölj och den tidpunkt när den förvärvade portföljen börjar ge avkastning eftersom Bolaget inte alltid kan styra när ett avtal att förvärva en portfölj är slutfört. Bolaget behöver vidare hitta kunder, bygga upp en samlad profil för varje kunds omständigheter och formulera en lämplig betalningslösning innan Bolaget kan börja göra inkasseringar avseende en förvärvad portfölj. Dessutom kan den tid det tar för att börja erhålla avkastning på en köpt portfölj variera från Bolagets ursprungliga beräkningarna. Det kan leda till svårprognostiserade kassaflöden och förseningar i generering av intäkter från förvärvade portföljer.

Som ett resultat av Bolagets historiska inköpsmönster och på grund av faktorerna beskrivna ovan är Bolagets nettointäkter generellt lägst under det första kvartalet, med generellt ökade nettointäkter under det andra och tredje kvartalet vilka generellt når sin högsta nivå under det fjärde kvartalet, i linje med den ökade påverkan från Bolagets typiska större portföljförvärv under det fjärde kvartalet. I likhet realiserar generellt majoriteten av Bolagets EBIT under den andra halvan av varje år.

Skuldhanteringsverksamhet påverkas också i viss mån av säsongsfaktorer avseende kunderna, däribland antalet arbetsdagar en viss månad, benägenheten hos kunder att ta semester vid vissa tidpunkter under året och årscykler för disponibel inkomst. Bolagets kassaflöden är normalt lägre under tredje kvartalet på grund av semesterperioderna i juli och augusti. Inkasseringssbeloppen för portföljer tenderar att variera säsongsmässigt, medan Bolagets kostnader är mer jämnt fördelade över året, vilket leder till vissa variationer i marginaler och lönsamhet mellan kvartalen.

Omvärdering av förvärvade fordringsportföljer

Det är svårt att korrekt förutse framtida inkasseringar på förvärvade portföljer och om Hoist Finance inkasserar mindre på en portfölj än väntat vid inköpsdatum måste Bolaget justera värderingen av denna portfölj nedåt. Koncernen övervakar och utvärderar därför löpande

portföljerna för att följa fluktuationer. En noggrann analys av alla portföljer som Bolaget ägt i minst sex månader genomförs därför minst en gång per år genom en ny bedömning av det framtida prognostiserade kassaflödet under en tioårsperiod. Diskonteringsfaktorn är konstant när en uppskattad kassaflödeskurva för en köpt portfölj bedöms ha rätt utveckling. Bolaget beaktar alla faktorer och data som finns tillgänglig för Bolaget vid bedömningen huruvida en portfölj bör omvärderas. Indikationer på en negativ omvärdering kan innefatta en grupp av kunder med betydande ekonomiska problem, uteblivna betalningar av räntor eller kapitalbelopp, sannolikhet för att de ska gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion och när observerbara uppgifter tyder på att det finns en mätbar minskning av de uppskattade framtida kassaflödena, till exempel ändringar i resterande skulder eller ekonomiska förhållanden som hänger samman med uteblivna betalningar. När Hoist Finance förvärvar portföljer görs antaganden om bruttokassaflöden och inkasseringkostnader, och nuvärdet för förväntat nettokassaflöde avspeglas i det bokförda värdet för portföljerna i balansräkningen. En minskning i, eller försening av, förväntat nettokassaflöde, leder till en nedskrivning av portföljerna. Omvärderingar kan resultera i volatilitet i resultat på våra marknader och över tid, vilket visat sig i Bolagets historiska resultat. Omvänt kan också en positiv omvärdering göras, om det finns objektiva belägg för att portföljen ska generera förväntade kassaflöden som ligger över den aktuella prognosen.

Portföljer som förvärvats efter den 1 juli 2011 bokförs enligt metoden värdering till upplupet anskaffningsvärde med individuell IRR för varje portfölj, medan portföljer som förvärvades före den 1 juli 2011 värderas till verkligt värde (se ”– Omvärdering av förvärvade fordringsportföljer, intäktsredovisning och uppskattning av kassaflödesprognoser – Redovisningsmetoder” och ”Riskfaktorer – Risker hänförliga till branschen och verksamheten – Hoist Finance kan komma att redovisa volatila finansiella resultat till följd av omvärderingar av förvärvade portföljer och till följd av att tidpunkten för portföljförvärv under räkenskapsåret blir annorlunda än beräknat.”). Bolagets användning av metoden om värdering till verkligt värde har utvecklats under åren i linje med marknadens mognad och värdering av dessa typer av tillgångar. Som ett resultat har substansiella vinster bokförts under åren fram till juni 2011 som beskrivs nedan, primärt på grund av sänkta diskonteringsräntor på marknaden. Bolaget tillämpar för närvarande en 12 procent diskonteringsfaktor på framtida nettokassaflöden för portföljer bokförda enligt metoden värdering till verkligt värde. Under 2008 förutsåg Hoist Finance lägre nettokassaflöden än väntat från inkasseringen eftersom Bolaget noterade negativa trender inom engångsbetalningar av kunder och ett allmänt sämre ekonomiskt klimat. Följden är att Bolaget redovisade

omvärderingar av ett antal portföljer vilket hade en negativ inverkan på portföljernas bokförda värde med 54,9 miljoner SEK. Under 2009 blev inkasseringen högre än väntat. Bolaget drog då slutsatsen att den lägre inkasseringen under 2008 inte hade realiserats och därmed redovisade Bolaget en positiv omvärdering på 121,5 miljoner SEK. Under 2010 hade Bolagets omvärderingar en positiv nettoeffekt om 179,3 miljoner SEK eftersom Bolaget noterade lägre IRR i marknaden generellt och därmed reducerade diskonteringsränta på de befintliga portföljerna. Under 2011 hade Bolagets omvärderingar en positiv nettoeffekt om 312,8 miljoner SEK på grund av generellt kontinuerligt fallande IRR i marknaden. Som en konsekvens av detta, utöver att minska diskonteringsfaktorn ytterligare, utökade Bolaget även den tillämpade diskonteringsperioden från mellan fem och sju år till den nuvarande diskonteringsperioden om tio år för att ligga i linje med marknadspraxis. Under perioderna 2012–2014 har Bolaget upplevt negativa nettoeffekter från omvärderingar främst till följd av lägre inkassering än väntat i Frankrike på grund av kapacitetsbegränsningar och operativa omstruktureringar. Omvärderingar ledde till en minskning av bokfört värde på vissa portföljer under 2014 på sammanlagt 14,9 miljoner SEK, under 2013 på sammanlagt 5,6 miljoner SEK och under 2012 på sammanlagt 6,9 miljoner SEK.

Tabellen nedan visar omvärderingar av portföljer i vart och ett av Bolagets geografiska segment för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012.

TSEK	För året som slutade 31 december 2014		
	2014	2013	2012
Land/region			
Tyskland/Österrike	-7 714	35 774	10 524
Belgien/Nederländerna och Frankrike	-31 747	-44 453	-18 133
Storbritannien	14 478	-	-
Polen	435	-	-
Italien	9 632	3 109	674
Summa	-14 917	-5 570	-6 935

Förvärv och geografisk expansion

Bolaget har en stabil historia av att expandera till nya marknader och göra strategiska förvärv. Bolaget har framgångsrikt integrerat nya verksamheter i sina befintliga verksamheter, genomfört strategiska planer och utnyttjat sina goda relationer för att förvärva verksamheter av lokala skuldhanteringspartners runt om i Europa. Bolaget har ett strukturerat tillvägagångssätt när det etablerar sig på nya marknader, underbyggt av dess erfarenhet av att förvärva fordringar och dess historia av framgångsrik expansion. Vanligtvis utvärderar Bolaget en ny marknad noggrant under en längre tid för att skaffa sig relevant kunskap om den. När det anser att det är rätt tillfälle etablerar sig Bolaget på marknaden genom strategiska investeringar i portföljer

eller förvärv av callcenters från befintliga viktiga samarbetspartners eller lokala marknadsaktörer som Bolaget byggt upp relationer med. Dessa förvärv har gett Bolaget möjlighet att förbättra tillgången till affärsinformation och lokal skuldhanteringskompetens och genererat ytterligare intäkter. För information om utvecklingen av Bolagets rörelseresultat uppdelat på segment, se ”– *Verksamhetens resultat uppdelat på segment*”. Geografisk expansion kan också vara ett sätt att diversifiera Bolagets verksamhet och förbättra förmågan att hantera den övergripande avvägningen mellan olika lånetillgångar eller mognadsnivåer på olika marknader.

Den viktigaste underliggande faktorn som påverkade rörelseresultatet under perioderna 2012–2014 var Hoist Finances betydande tillväxt, primärt genom förvärv. Under dessa perioder gjordes fyra förvärv av betydande omfattning:

- I november 2012 förvärvades Robinson Way i Storbritannien. Förvärvet omfattade motsvarande 256 heltidsanställda (inklusive vissa konsulter), två callcenters, en stor databas och en betydande portfölj med förfallna fordringar.
- I augusti 2013 förvärvades the lewis group i Storbritannien. Förvärvet omfattade motsvarande 330 heltidsanställda, tre callcenters och en betydande portfölj med förfallna fordringar. För information om integration och omstrukturering i samband med de två förvärven i Storbritannien, se ”– *Inkasseringsskostnader och operativ effektivitet*”.
- I augusti 2014 förvärvades tillgångarna och verksamheten av Bolagets skuldhanteringspartner TRC i Italien. Förvärvet omfattade motsvarande cirka 130 heltidsanställda, två callcenters och ett antal nya förfallna fordringar.
- I december 2014 förvärvade Bolaget sin skuldhantlingspartner Navi Lex i Polen. Förvärvet omfattade motsvarande cirka 130 heltidsanställda och ett betydande antal servicingavtal.

Bolaget förväntar sig att fortsätta att selektivt undersöka potentiella möjligheter för att utöka den geografiska spridningen och öka marknadsandelen i länder där Bolaget redan bedriver verksamhet, se ”*Verksamhetsbeskrivning – Hoist Finances strategi*”.

Effekten av kapitaltäckningskrav

Som reglerat kreditmarknadsbolag som står under FI:s tillsyn omfattas Bolagets verksamhet av ett betydande antal regler avseende kapitaltäckningskrav, däribland Basel III-regelverket. Enligt dessa regler måste Bolaget, bland annat, ha tillräckliga kapitalresurser och uppfylla specificerade kapitalrelationer vid varje given tidpunkt. Detta krav innebär att Bolaget måste reservera tillräckligt med kapital mot oföväntade förluster som härrör från Bolagets investeringar. Kapitalkraven enligt Pelare I i Basel III-regelverket (innefattar krav på minsta tillåtna lagstadgat kapital för att tillgodose kreditrisk, marknads-

risk och operativ risk) fastställs genom standardiserade beräkningar enligt tillämplig bestämmelse. Bolaget utvärderar också om dessa standardiserade beräkningar avspeglar de faktiska riskerna som Bolaget exponeras för. Om så inte är fallet reserveras ytterligare kapital under risker som inbegrips av Pelare II i Basel III-regelverket (innefattar krav om att identifiera risker som inte täcks av Pelare I, som för Bolaget innefattar ränterisk, valutarisik, rykterisik, strategisk risk och koncentrationsrisk). Utöver kapitalbaskravet måste Bolaget ha kapitalbuffertar i vilka Bolaget endast inräknar kärnprimärkapital. För kapitalbuffertarna gäller olika regler om när, hur och av vem de ska tillämpas. Hoist Finance måste ha en kapitalkonserveringsbuffert, vilket är en permanent buffert som samtliga kreditinstitut måste ha. Bolaget kommer även framöver att behöva ha en kontracyklisk buffert, som kan variera över tiden, för att bemöta cykliska systemriskerna.

Utöver kapitalkraven enligt Pelare I och Pelare II genomförs löpande den interna IKU-processen (eng. *ICAAP*) som dokumenteras formellt en gång per år. Processen har som syfte att utvärdera Bolagets kapitaltäckningsposition i förhållande till affärsplanen och nivåer för lagstadgat kapital vid olika stressscenarier under de kommande tre åren. För mer utförlig information om IKU-processen och hur Bolaget bevakar kapitalbehoven, se ”*Verksamhetsbeskrivning – Styrning och intern kontroll – Kapitaltäckning*” och Not 28 i Bolagets reviderade finansiella rapporter för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 som finns på annan plats i detta Prospekt. Se ”*Risikfaktorer – Risker hänförliga till reglering*” för mer information om risker som sammanhänger med regulatoriska krav.

Eftersom Bolaget omfattas av kapitaltäckningskrav är det oerhört viktigt att finansiering, portföljförvärv och kassaflöden som genereras via inkassering sammantaget ger en tillräckligt stor kapitalbuffert för att uppfylla tillämpliga kapitalrelationer. Om nivåerna för de tillämpliga relationerna skulle höjas i framtiden kanske Hoist Finance måste hitta alternativa källor av lagstadgat kapital eller minska sina portföljförvärv. Under perioderna 2012–2014 har Bolaget genomgående haft tillräckligt med kapital för att genomföra önskade portföljförvärv och investeringar, samtidigt som Bolaget uppfyller tillämpliga kapitalrelationer. Enligt tillämpliga bestämmelser måste Bolaget uppfylla följande kapitalrelationer (som definieras i fotnoterna till tabellen nedan), inkluderande en kapitalkonserveringsbuffert om minst 2,5 procent, per dagen för detta Prospekt:

- Kärnprimärkapitalrelation om minst 4,5 procent plus kapitalkonserveringsbuffert om 2,5 procent;
- Primärkapitalrelation om minst 6,0 procent plus kapitalkonserveringsbuffert om 2,5 procent; och
- Total kapitaltäckningsrelation om minst 8,0 procent, plus kapitalkonserveringsbuffert om 2,5 procent.

I tillägg till ovan, reserverar även Bolaget kapital för att beakta risker hänförliga till Pelare II. Tabellen nedan visar Hoist Finances kapitalrelationer för de angivna datumen.

%	Per 31 december		
	2014	2013	2012
Kärnprimärkapitalrelation ^{1) 4)}	9,4	5,6	8,0
Primärkapitalrelation ^{2) 5)}	10,2	7,8	9,7
Total kapitaltäckningsrelation ^{3) 6)}	12,2	11,6	9,7

- 1) Definierat som kärnprimärkapital i procent av riskvägt exponeringsbelopp (REA). Kärnprimärkapital består av stamaktier, överkursfond, balanserade vinster, övrigt totalresultat, andra redovisade reserver efter avdrag huvudsakligen för uppskjuten skattefordran, immateriella tillgångar och goodwill. Vid tidpunkten för Bolagets regulatoriska kapitalrapportering för 2014, baserades riskvägt exponeringsbelopp för operationellrisk på den reviderade finansiella information för de tre senaste åren, vilket vid tidpunkten för Bolagets rapportering var räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013 (i enlighet med artikel 315 i förordning (EU) 575/2013). Hade den reviderade finansiella informationen för 2012, 2013 och 2014 funnits tillgänglig vid tidpunkten för Bolagets rapportering skulle riskvägt exponeringsbelopp för operationell risk varit 1 753 miljoner SEK istället för 1 167 miljoner SEK vilket skulle ha resulterat i en kärnprimärkapitalrelation om 8,9 procent, innefattande effekten av de kontant inbetalda nyemissionerna i maj respektive december 2014, och hade de nyemissioner som kontant inbetalts i maj respektive december 2014 exkluderats skulle kärnprimärkapitalrelationen ha uppgått till 5,4 procent. Riskvägt exponeringsbelopp för operationellrisk kommer att uppdateras årligen när reviderad finansiell information finns tillgänglig.
- 2) Definierat som primärkapital i procent av riskvägt exponeringsbelopp (REA). Primärkapital är kapital av karaktär, eller liknande karaktär, inbetalda, berättigade reserver och en begränsad andel av efterställda förlagslån. Vinster får endast ingå efter avdrag för aviserad utdelning. Goodwill, uppskjutna skattefordringar, immateriella tillgångar och investeringar i kreditinstitut är inte primärkapital.
- 3) Definierat som totalt kvalificerat kapital i procent av riskvägt exponeringsbelopp (REA); innefattande kapitalkrav för operationell-, marknads- och kreditrisk.
- 4) Den presenterade kärnprimärkapitalrelationen inkluderar effekten av de nyemissioner som inbetalts kontant i maj respektive december 2014, och vilka netto ökade Hoist Finances inbetalda kapital med totalt 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att få inkludera detta kapital i beräkningen av kärnprimärkapitalrelationen inte söktes förrän i januari 2015 och erhöles i mars 2015, se "Operationell och finansiell översikt – Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav". Vid justering så att det inbetalda kapitalet i dessa nyemissioner inte inräknas skulle Hoist Finances kärnprimärkapitalrelation per 31 december 2014 ha varit 5,7 procent.
- 5) Den presenterade primärkapitalrelationen beaktar kärnprimärkapital som inräknar effekten av de nyemissioner som inbetalts kontant i maj respektive december 2014, vilket sammantaget ökade Bolagets totala kapital netto med 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att få inräkna detta kapital i kärnprimärkapitalrelationen inte söktes förrän i januari 2015 och erhöles i mars 2015, se "Operationell och finansiell översikt – Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav". Vid justering så att detta inbetalda kapital inräknas i Bolagets ytterligare primärkapital (ytterligare primärkapital om upp till 1,5 procent av det riskvägda exponeringsbeloppet kan inräknas i den totala primärkapitalrelationen), skulle Hoist Finances totala primärkapitalrelation per den 31 december 2014 ha varit 7,2 procent.
- 6) Den presenterade totala kapitaltäckningsrelationen beaktar kärnprimärkapital som inräknar effekten av de nyemissioner som inbetalts kontant i maj respektive december 2014, vilket sammantaget ökade Bolagets totala kapital netto med 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att få inräkna detta kapital i kärnprimärkapitalrelationen inte söktes förrän i januari 2015 och erhöles i mars 2015, se "Operationell och finansiell översikt – Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav". Vid justering så att detta inbetalda kapital inräknas i Bolagets ytterligare primärkapital (ytterligare primärkapital om upp till 1,5 procent av det riskvägda exponeringsbeloppet kan inräknas i den totala kapitaltäckningsrelationen), skulle Hoist Finances totala kapitaltäckningsrelation per den 31 december 2014 ha varit 9,2 procent.

Enligt artikel 26.3 i CRR får kontant inbetalda nyemissioner av stamaktier inräknas vid beräkning av kärnprimärkapitalrelationer endast om sådana nyemissioner blivit godkända av FI. Se "Regulatorisk Översikt – Reglering avseende bank- och finansieringsrörelse – Kapitaltäckningskrav". På grund av ett förbiseende observerade Bolaget inte den regeländring till CRR som publicerades i augusti 2013 och som bland annat föreskrev att ett krav på godkännande skulle börja gälla redan från juni 2013 och inte först från januari 2015 såsom tidigare kommunicerats genom EU:s officiella publikationer i juni 2013.

Som en effekt ansökte inte Bolaget om FI:s erforderliga godkännande för inräkning i kärnprimärkapitalrelationen av de två kontantemissionerna som genomförts i maj respektive december 2014 förrän under början av 2015 då Bolaget blev medvetet om regeländringen från augusti 2013. För mer information om dessa nyemissioner, se "Aktier och aktiekapital – Aktiekapitalets utveckling". Det erforderliga formella godkännandet från FI erhöles den 11 mars 2015 och följaktligen exkluderar Bolagets kärnprimärkapitalrelation per den 31 december 2014 som ingår i tabellen ovan denna effekt av nyemissionerna (även om delar av inbetalningen tillförts primärkapitalet och den totala kapitalbasen). Emellertid, som en följd av att Bolaget var omedvetet om ovannämnda regeländring då den publicerades, så inkluderades inbetalda 414 miljoner SEK i dessa emissioner i Bolagets externa finansiella rapportering, innefattande i de reviderade finansiella rapporter som ingår i detta prospekt, samt i Bolagets kapitalbasrapportering till FI, vilket resulterat i en rapporterad kärnprimärkapitalrelation per den 31 december 2014 om 9,4 procent. Justerat så att det kapital som inbetalts i dessa emissioner exkluderas skulle Bolagets kärnprimärkapitalrelation per den 31 december 2014 ha varit 5,7 procent. Då godkännandet lämnades den 11 mars 2015 har FI bekräftat att dessa nyemissioner uppfyller kraven för inräkning som kärnprimärkapital. Även om Bolaget är av uppfattningen att tidpunkten för FI:s godkännande, och det förhållandet att kärnprimärkapitalrelationen är beräknad enligt tillämpliga regler för 2014 var tekniskt lägre än tidigare rapporterats, inte kommer att påverka Bolagets verksamhet negativt eller resultera i överträdelser av avtal innefattande Hoist Finances utestående skuldinstrument, kan det inte utslutas att Bolagets kontraktuella skyldigheter kommer att påverkas negativt eller att FI inte kommer att påföra regulatoriska sanktioner. Se "Riskfaktorer – Risker hänförliga till reglering – Hoist Finance omfattas av omfattande lagstiftning och reglering som rör kapitaltäckning och likviditetskrav och förändringar i regulatoriska miljön eller eventuell underlåtenhet att följa tillämplig lagstiftning eller reglering kan leda till att Bolagets möjligheter att bedriva verksamhet upphävs, upphör eller försämras.". Till följd av FI:s beslut den 11 mars 2015 kommer Bolagets kärnprimärkapitalrelation och andra kapitaltäckningsrelationer som ska rapporteras från och med den 31 mars 2015 att korrekt innefatta det kapital som inbetalts genom 2014 års nyemissioner.

I syfte att mäta riskexponering och kapitalrelationer viktas Bolagets tillgångar enligt hänförliga risker. Bolagets portföljer med förfallna fordringar utgör större delen av riskexponeringsbeloppet och Hoist Finance anger för närvarande en risk på 100 procent för dessa portföljer, då de bedöms vara förfallna enligt föreskrifterna, men i praktiken görs det regelbundna betalningar på portföljerna. I tabellen nedan visas Bolagets riskexponeringsbelopp ("REA") per den 31 december 2014.

	Per 31 december ¹⁾		
	Bruttoexponering TSEK	Risk, %	Riskvägda, TSEK
Förfallna fordringar (huvudsaklig kreditrisk)	8 837 997	~100	8 837 997
Övriga ¹⁾	851 529	~48,2	410 584
Ej förfallna fordringar (portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter)	118 798	~75	89 099
Portfölj med räntebärande värdepapper (likviditetsreserv)	4 242 351	~5	212 118
Utlåning till kreditinstitut (likviditetsreserv)	1 292 711	~35	452 449
Rissexponering som rör kreditrisk			10 002 246
Rissexponering som rör operationell risk			1 167 241²⁾
Rissexponering som rör marknadsrisk			137 565
Summa REA			11 307 052

- 1) Inkluderar poster utanför balansräkningen, det vill säga forward flow-avtal.
- 2) Vid tidpunkten för Bolagets regulatoriska kapitalrapportering för 2014, baserades riskvägt exponeringsbelopp för operationellrisk på den reviderade finansiella information för de tre senaste åren, vilket vid tidpunkten för Bolagets rapportering var räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013 (i enlighet med artikel 315 i förordning (EU) 575/2013). Hade den reviderade finansiella informationen för 2012, 2013 och 2014 funnits tillgänglig vid tidpunkten för Bolagets rapportering hade riskvägt exponeringsbelopp för operationell risk varit 1 753 miljoner SEK istället för 1 167 miljoner SEK vilket skulle ha resulterat i en kärnprimärkapitalrelation om 8,9 procent. Riskvägt exponeringsbelopp för operationellrisk kommer att uppdateras årligen när reviderad finansiell information finns tillgänglig.

I tabellen nedan visas Bolagets kapitaluppbyggnad per de angivna datumen.

TSEK	Per 31 december ¹⁾		
	2014	2013	2012
Kärnprimärkapital i eget kapital	1 304 189 ²⁾	622 440	539 348
Föreslagen utdelning	-	-	-14 372
Goodwill	-50 355	-	-
Övriga immateriella tillgångar	-120 693	-64 282	-36 004
Uppskjutna skattefordringar	-70 885	-62 254	-29 085
Regulatoriska avdrag för utdelning	-5 000	-	-
Kärnprimärkapital	1 057 257²⁾	495 904	459 887
Ytterligare primärkapital	93 000 ²⁾	193 000	100 000
Primärkapital	1 150 257²⁾	688 904	559 887
Supplementärkapital	226 141	329 231	-
Summa eget kapital för kapitaltäckning (Totalt kapital)	1 376 398²⁾	1 018 135	559 887
Övrigt kvalificerat primärkapital	- ²⁾	-	-
Övrigt kvalificerat supplementärkapital	106 655	-	-
Summa kvalificerat kapital	1 483 053	1 018 135	559 887

- 1) Summa kapital motsvarar kvalificerat kapital. Bolaget har valt att inte tillämpa artikel 494 i förordning (EU) 575/2013.
- 2) Tabellen återger effekten av de nyemissioner som inbetalats kontant i maj respektive december 2014, vilka totalt ökade Bolagets inbetalda kapital med netto 414 miljoner SEK, dock att det godkännande som krävs från FI för att inkludera detta kapital i beräkningen av kärnprimärkapitalrelationen inte söktes förrän i januari 2015 och erhöles i mars 2015, se "Operationell och finansiell översikt – Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Effekten av kapitaltäckningskrav". Justerat för att exkludera det inbetalda kapitalet i dessa nyemissioner skulle Bolagets eget kapital för kapitaltäckning, nämligen kärnprimärkapital, ytterligare primärkapital, primärkapital, summa eget kapital för kapitaltäckning (totalt kapital) och övrigt kvalificerat primärkapital, per den 31 december 2014 ha varit: 889,7 miljoner SEK, 642,8 miljoner SEK, 169,6 miljoner SEK, 812,4 miljoner SEK, 1 038,5 miljoner SEK och 337,9 miljoner SEK.

Överväganden med avseende på regelverk

Bolagets rörelseresultat påverkas av ett antal lagar och föreskrifter i de jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet. Bolaget omfattas av regulatoriska krav och krav på regelefterlevnad avseende arbete, tillståndskrav, konsumentkrediter, inkassering av fordringar, beräkning av dröjsmålsränta, preskriptionstid, dataskydd, korruption, penningtvätt, skatt och mervärdesskatt, kartellbildning samt administrativa åtgärder och andra regelverk. Regulatoriska krav varierar mellan jurisdiktioner men de generella allmänna juridiska ramverk som är av betydelse för företag som förvärvar fordringar är likartade i de jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet. Bolaget använder utförliga policyer och landspecifika rutiner som är utformade för att säkerställa att verksamheten bedrivs enligt tillämpliga lagar och att eventuella regelefterlevnadsfrågor identifieras och hanteras på rätt nivå i organisationen. Bolagets policy för efterlevnad av regelverk definierar, bland annat, principer avseende att identifiera gällande lagar och föreskrifter, delegering av ansvar för regelefterlevnad, riktlinjer om utbildning och kompetens, granskning och dokumentation av kontrollåtgärder avseende regelefterlevnad.

Branschen är föremål för ändrade regulatoriska krav, till exempel i Storbritannien, där den brittiska tillsynsmyndigheten FCA från och med den 1 april 2014 är den nya tillsynsmyndigheten för skuldhandlingsbolag, som nu omfattas av FCA:s tillsyn och regelverk. Som reglerat kreditinstitut har Bolagets funktioner för riskhantering och regelefterlevnad. Regelefterlevnaden har varit föremål för granskning av FI och Bolaget anser att det kommer att behöva göra begränsade investeringar och införa få nya kontrollåtgärder som en konsekvens av detta och andra ändrade regulatoriska krav. Men eventuella nya lagar och föreskrifter som kan antas, liksom förändringar i befintliga lagar och föreskrifter i de jurisdiktioner där Hoist Finance bedriver verksamhet kan begränsa eller förhindra dess möjlighet att bedriva verksamhet, se "Regulatorisk översikt" och "Riskfaktorer – Risker hänförliga till reglering".

Det ekonomiska läget

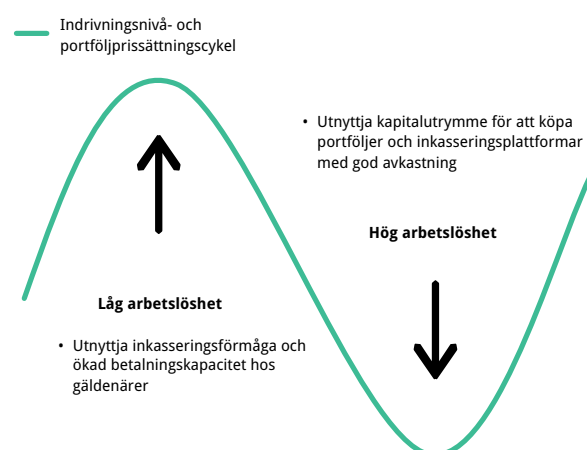
Det ekonomiska läget och marknadsläget i de länder där Bolaget bedriver verksamhet kan påverka verksamheten på olika sätt. Till exempel kan ett ogynnsamt ekonomiskt läge och högre arbetslöshet tendera att leda till högre andel förfallna fordringar, vilket i sin tur kan öka stocken av tillgängliga fordringsportföljer som Bolaget kan förvärva och ha en positiv inverkan i fråga om möjligheter att förvärva portföljer med attraktiv avkastning. Ett ogynnsamt ekonomiskt läge kan dock även väsentligt försämra kunders förmåga att betala av sina skulder, Hoist Finances inkassering, och därmed kan intäkterna från förvärvade portföljer minska. Skulle Bolagets inkasseringsskostnader bli högre än väntat eller om kreditrisker för portföljerna skulle realiseras, så att Bolaget inkasserar mindre än väntat från kunderna, skulle dess-

utom nettokassaflödet för portföljerna minska, potentiellt i betydande utsträckning, och följaktligen leda till ett lägre bokfört värde på Bolagets portföljer på grund av omvärdering, vilket direkt skulle påverka Hoist Finances rörelseresultat. Även om ogynnsamma ekonomiska förhållanden kan öka stocken av tillgängliga portföljer kan ogynnsamma ekonomiska förhållanden också minska ursprungliga kreditgivares benägenhet att sälja portföljer till de rådande marknadspriserna, och därmed minska volymen av tillgängliga portföljer som Hoist Finance kan förvärva. Därefter kan försäljningen öka då ursprungliga kreditgivare vill sälja portföljer för att frigöra kapital och därmed öka volymen av tillgängliga portföljer som Hoist Finance kan förvärva. Den här utvecklingen har varit tydlig den senaste konjunktur-nedgången. Den globala finanskrisen 2008 och 2009 ledde till drastiska minskningar i förvärv av portföljer på Bolagets marknader, och följdes sedan av en betydande ökning under perioderna 2012–2014 när ursprungliga kreditgivare ville frigöra kapital. Ett ogynnsamt ekonomiskt läge kan också påverka Bolagets förmåga att anskaffa finansiering och därmed möjligheten att förvärva portföljer.

Ett förbättrat ekonomiskt läge minskar sannolikt andelen förfallna fordringar vilket kan ha en negativ inverkan på tillväxten av stocken av tillgängliga portföljer att förvärva för Hoist Finance. Det finns en koppling mellan bruttokassaflöden och arbetslöshet och normalt ökar bruttokassaflödet när arbetslösheten minskar. Följden är att ett gynnsamt ekonomiskt läge också kan vara en fördel eftersom det innebär att kunderna kan öka återbetalningstakten och att kunder som tidigare inte har kunnat betala sina skulder kan arrangera nya betalningsplaner, vilket därmed ökar intäkterna från förvärvade portföljer. Ett gynnsamt ekonomiskt läge kan också öka den underliggande kreditstocken, driven av högre privat konsumtion och fortsatt låga räntor, vilket i sin tur leder till ökade konsumentkrediter.

Hoist Finances uppfattning är att ett visst mått av cyklisk variation gynnar branschen för förvärv av förfallna fordringar eftersom en framgångsrik bransch kräver att det finns en stabil stock av skuldportföljer tillgängliga för förvärv och stocken ökar normalt när det ekonomiska läget försämras. Samtidigt krävs höga bruttokassaflöden vilka normalt stiger när det ekonomiska läget förbättras. Figuren nedan illustrerar cykliska variationer i branschen för förvärv av fordringar.

ILLUSTRATIV



Valutakurseffekter

Hoist Finance bedriver verksamhet i nio länder i Europa. Hoist Finance bedriver skuldhanteringsverksamhet på förvärvade fordringar i Tyskland, Österrike, Belgien, Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Polen och Italien. Huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige, där Bolaget också finansieras via Bolagets inlåningsverksamhet, men inte inkasserar fordringar. Dessutom har Bolaget kontor i London, Storbritannien och Duisburg, Tyskland där, utöver i Stockholm, Koncernens sälj- och investeringsfunktion finns. Därmed kan valutafluktuationer ha en negativ inverkan på resultaträkningen, balansräkningen och/eller kassaflöden till följd av att den rapportvaluta som används vid upprättande och presentation av koncernredovisningen är SEK, vilket skiljer sig från dotterbolagens rapportvaluta, att tillgångar och skulder anges i olika valutor och att vissa intäkter och kostnader genereras i olika valutor. Bolagets fordringsportföljer (det vill säga Bolagets huvudsakliga tillgångar) är i huvudsak bokförda i utländska valutor, medan inlåning från allmänheten (det vill säga huvudsakliga skulder) är bokförd i SEK. I samtliga jurisdiktioner där Hoist Finance bedriver verksamhet bokförs dessutom alla intäkter och större delen av kostnaderna i den lokala valutan.

För de länder som har en annan rapporteringsvaluta än SEK räknas resultatet om till SEK till genomsnittliga växelkurser och tillgångar och skulder räknas om till SEK till växelkurser vid stängning. Fluktuationer i växelkurser mot SEK resulterar i skillnader mellan perioder i rörelseresultat och kan dölja jämförelser mellan perioder till exempel mellan kvartalsresultat för två olika år. För åren som slutade den 31 december 2014, 2013 respektive 2012, redovisades alla Bolagets totala intäkter av företag med andra funktionella valutor än SEK, främst EUR, GBP och PLN, vilket motsvarade 52,1 procent, 27,6 procent respektive 20,3 procent av Bolagets intäkter

2014, 56,4 procent, 26,5 procent respektive 17,1 procent av intäkterna 2013 samt 88,2 procent, 3,4 procent respektive 8,3 procent av intäkterna 2012. För att fastställa Hoist Finances känslighet för utländsk valuta, dras de sammanlagda skulderna av från de sammanlagda tillgångarna i en viss valuta och resultatet jämförs sedan med valutakurssäkringen i den valutan. Känslighetsanalysen slutförs sedan genom att nettovalutaexponeringen ökas och minskas med 10 procent. Om de valutor som Bolaget var exponerat för per den 31 december 2014 respektive per den 31 december 2013 hade försvagats/stärkts med i genomsnitt 10 procent mot SEK, allt annat lika, hade Koncernens nettovinst för 2014 ökat/minskat med cirka 14 miljoner SEK och Koncernens nettovinst för 2013 hade ökat/minskat med cirka 5 miljoner SEK. Det är den redovisningsmetod som används för att mäta känsligheten av valutaexponeringar, vilken på egen hand kan ge en inkomplett bild av Bolagets valutaexponering. Bolaget använder även andra metoder och perspektiv för att bedöma valutaexponeringar, innefattande de som beaktar korrelationen mellan olika valutor och deras respektive bidrag till den övergripande risken. Bolaget säkrar löpande valutaexponeringar och Koncernens treasuryfunktion har det övergripande ansvaret för den löpande hanteringen av dessa risker. Dessutom säkras valutaexponeringen, förutsatt att SEK är rapportvalutan, i viss mån naturligt via en serie av Hoist Kredits lån som emitteras i EUR.

Redovisning av förvärvade fordringsportföljer, intäktsredovisning och uppskattning av kassaflödesprognoser

I följande avsnitt beskrivs redovisning enligt IFRS av bokfört värde på förvärvade fordringsportföljer genom användning av metoden värdering till verkligt värde respektive metoden värdering till upplupet anskaffningsvärde i koncernredovisningen och den avkastning som genereras via inkassering av dessa fordringar i koncernresultaträkningen. Dessa IFRS-mått är härledda från ett antal andra mått som inte är definierade i IFRS och som kräver en högre grad av bedömning eller komplexitet, däribland IRR och ERC, och inom dessa områden används antaganden och uppskattningar som är betydelsefulla för koncernredovisningen.

Redovisning av förvärvade fordringsportföljer

Köpta förfallna fordringar består i huvudsak av fordringsportföljer som köps till priser som ligger avsevärt under nominellt värde och som redovisas enligt IAS 39 för lånefordringar och kundfordringar, det vill säga till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Hoist Finance använder alternativet att värdera till verkligt värde för portföljer som förvärvats före den 1 juli 2011 och de portföljer som förvärvats därefter värderas till upplupet anskaffningsvärde. I praktiken är den huvudsakliga skillnaden mellan metoderna den diskonteringsfaktor som används. För mer information om ändringen i redovisningsmetoder, se ”–Redovisningsmetoder”.

Vid värdering till verkligt värde används en diskonteringsfaktor som motsvarar marknadens avkastningskrav för liknande tillgångar per varje given tidpunkt (per dagen för detta Prospekt används en diskonteringsfaktor på tolv procent för ett tio-årigt förväntat kassaflöde). Följden är att det verkliga värdet på Bolagets förvärvade portföljer kan vara känsligt för interna faktorer, till exempel kassaflöden för portföljerna och finansieringskostnad, men också, i en liten utsträckning, för förändringar i marknadsvariabler, däribland räntenivåer, aktiebeta, aktiemarknadens riskpremie och portföljstorlekspremie.

Vid värdering till upplupet anskaffningsvärde används internräntemetoden. Internräntan beräknas vid den första redovisningen av en fordringsportfölj och avspeglar en jämn förräntning på bokfört värde för fordringsportföljen. Det är den ränta som exakt diskonterar uppskattade framtida inbetalningar under den förväntade löptiden för fordringsportföljen, eller i tillämpliga fall en kortare period, till bokfört värde på fordringsportföljen vid det första redovisningstillfället. Vid fastställande av internräntan, även kallad IRR, sätts taket för portföljens löptid till 120 månader. Kostnader som är direkt hänförliga till slutförandet av en transaktion ingår i det initiala bokförda värdet och därmed påverkas beräkningen av internräntan. För nyligen förvärvade portföljer som redovisas till upplupet anskaffningsvärde så är det IRR som Bolaget typiskt sett använder i linje med den diskonteringsränta som tillämpas för portföljer som redovisas till verkligt värde.

Tabellen nedan visar Bolagets portföljers känslighet i förhållande till förändringar i uppskattade framtida kassaflöden över prognosperioder respektive förändringar i IRR.

TSEK	Per 31 december		
	2014	2013	2012
Redovisat värde portföljer	8 586 782	5 997 935	3 363 970
Om uppskattat kassaflöde under prognosperioden (10 år) ökar med 5 procent, skulle det redovisade värdet öka med	424 369	297 711	130 731
Varav värderat till verkligt värde	72 804	-	-
Om uppskattat kassaflöde under prognosperioden minskar med 5 procent, skulle det redovisade värdet minska med	-424 369	-297 711	-130 769
Varav värderat till verkligt värde	-72 804	-	-
Redovisat värde portföljer förvärvade före 1 juli 2011	1 460 229	1 607 061	1 768 134
Om marknadsräntan skulle minska med 1 procent, skulle det redovisade värdet öka med	46 058	51 104	54 399
Om marknadsräntan skulle öka med 1 procent, skulle det redovisade värdet minska med	-43 483	-48 231	-51 408
Om prognosperioden skulle förkortas med 1 år, skulle det bokförda värdet minska med	-48 622	-	-
Om prognosperioden skulle förlängas med 1 år, skulle det bokförda värdet öka med ¹⁾	43 413	-	-

1) Belopp beräknat för förlängd prognosperiod om ett år och under antagandet att det ytterligare årets kassaflöde är uppskattat till samma nivå som prognosperiodens hela tidigare år.

Prognoser för nettokassaflödet övervakas under respektive fordringsportföljs löptid och kan ändras baserat på, bland annat, effektiviteten i intern inkassering, förändringar i kvaliteten på de hänförliga fordringarna eller andra faktorer. Om kassaflödesprognoserna ändras räknas det bokförda värdet om genom diskontering av den nya prognosen för nettokassaflödet med den ursprungliga IRR eller – om metoden att värdera till verkligt värde används – den diskonteringsfaktor som används vid den tidpunkten. Justeringar av det bokförda värdet till följd av ändrade prognoser kan vara positiva eller negativa, och de redovisas under nettointäkter. Ändrade kassaflödesprognoser kan sträcka sig bortom den period som beaktades vid det första fastställandet av internräntan men de sträcker sig aldrig längre än 120 månader framåt.

Från tid till annan förvärvar också Bolaget fordringar genom forward flow-arrangemang. I ett forward flow-avtal åtar sig Hoist Finance att på löpande basis förvärva fordringar av en kund till ett på förhand definierat pris eller prisintervall för en viss volym och kvalitet. Fordringar enligt forward flow-avtal kan levereras på vecko-, månads- eller kvartalsbasis. Även om varje leverans enligt ett forward flow-avtal redovisningsmässigt behandlas som ett enskilt portföljköp, med sin egen IRR, kan dessa fordringar bedömas både utifrån leverans och forward flow-avtal. Möjligheten att bedöma fordringar på leveransbasis har den fördelen att Hoist Finance kan övervaka utvecklingen mer noga och vidta korrigerande åtgärder snabbare än vad som vore fallet om Bolaget endast kunde bedöma fordringar på portföljbasis, i vilket fall Bolaget skulle behöva vänta till att eventuella indikationer på uteblivna betalningar skulle påverka portföljen som helhet.

Redovisning av intäkter från förvärvade fordringsportföljer

Under en viss månad bestäms nettointäkterna för en fordringsportfölj av det faktiska bruttokassaflödet minus avskrivningen på den fordringsportföljen. Avskrivningen bestäms i sin tur av förändringen i bokfört värde (det vill säga skillnaden vid två tidpunkter mellan nuvarande nettovärde av det förväntade nettokassaflödet under tillämplig IRR) på tillgången under månaden. Följden är att under fordringsportföljens löptid kommer det inledande bokförda värdet att skrivas av helt, så att

det bokförda värdet är noll vid utgången av portföljens löptid. Eftersom total inkassering normalt motsvarar en multipel av det inledande bokförda värdet (det initiala inköpspriset) innebär det att nettointäkter stegvis kommer att redovisas under fordringsportföljens löptid.

Tabellen nedan visar ett illustrativt exempel på redovisning av portföljintäkter och förändring i portföljens bokförda värde enligt internräntemetoden som är baserad på tyska exempelkurvor för primär-, sekundär-, tertiär- och garageportföljer med betalare baserad på en standardbetalningskurva.

Antaganden						
Investerat belopp	100					
Bruttoinkassering 10 år (gångar investerat belopp)	1.94x					
Resultaträkningsposter	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6-10
<i>Kassaflödesfördelning</i>	16 %	15 %	13 %	11 %	10 %	35 %
1 Bruttoinkassering	31	29	25	22	19	69
2 Portföljavskrivningar	-14	-13	-12	-10	-9	-42
<i>Avskrivningstakt</i>	45 %	46 %	46 %	47 %	49 %	61 %
3 Intäkter (inkassering minus avskrivningar)	17	16	13	11	10	27
4 Inkasseringskostnader	-4	-4	-3	-3	-3	-11
EBIT	13	12	10	9	7	16
<i>EBIT-marginal</i>	77 %	76 %	75 %	75 %	72 %	60 %
Balansräkningsposter	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6-10
5 Portfölj, ingående värde vid periodens början	100	86	73	61	51	42
Portföljavskrivningar	-14	-13	-12	-10	-9	-42
Portfölj, vid periodens slut	86	73	61	51	42	0
<i>ROI (EBIT / genomsnittligt bokfört värde)</i>	14 %	15 %	15 %	15 %	15 %	15 %

- 1 Inkasserat belopp för portföljen. Normalt sammanlagt cirka 1,5x–2,5x inköpspriset.
- 2 Portföljavskrivningar baserat på prognostiserad avskrivningskurva.
- 3 Intäkter består av faktisk inkassering minus avskrivningar (baserat på avskrivningskurva).
- 4 Inkasseringskostnad, normalt cirka 10–20 procent av bruttoindrivningen beroende på tillgångstyp.
- 5 Nedskrivna balansräkningsposter baserat på avskrivningskurva.

Uppskattning av kassaflödesprognoser

Uppskattningen av total framtida bruttokassaflöde (det vill säga ERC), förläggningen i tid och den hänförliga inkasseringskostnaden är en huvudsaklig osäkerhetsfaktor i Bolagets principer för intäktsredovisning för förvärvade portföljer. Uppskattningarna bygger på Bolagets inkasseringshistorik, med avseende på portföljer med likartade attribut och egenskaper, till exempel inköpsdatum, ursprunglig kreditgivare, typ av fordran, kunders betalningshistorik, var kunderna är lokaliserade, och tidpunkten sedan den första avskrivningen, samt Bolagets erfarenhet och den befintliga planen för återbetalning för den enskilda portföljen.

Redovisningsmetoder

Portföljer som förvärvats efter den 1 juli 2011 bokförs enligt metoden värdering till upplupet anskaffningsvärde med individuell IRR för varje portfölj. Bolagets uppfattning är att denna metod är den bäst lämpade metoden för tillgångar, såsom dess portföljer, som förväntas hållas tills de förfallit och att denna metod minskar volatiliteten i portföljernas bokförda värde. Därför är det Bolagets uppfattning att detta är praxis för portföljer som förvärvas på den nuvarande marknaden och att den bättre avspeglar värdet på de geografiskt spridda portföljer som Hoist Finance har byggt upp under de senaste årens tillväxt. För portföljer som förvärvades före den 1 juli 2011 värderar Bolaget dessa till verkligt

värde med en diskonteringsfaktor om för nuvarande 12 procent under en tio års diskonteringsperiod. Även om Bolaget tror att metoden värdering till upplupet anskaffningsvärde är den mest lämpliga metoden att använda är Bolaget på grund av tillämpliga redovisningsregler förhindrat att ändra den redovisningsmetod som tillämpas på dessa historiska portföljer med anledning av att klassificeringen av tillgångarna bestämdes vid tidpunkten för upptagande i balansräkningen. Per den 31 december 2014 var 17 procent av det bokförda värdet av Bolagets förvärvade portföljer redovisade till verkligt värde.

Nyckeltal för förvärvade låneportföljer

Under perioderna 2012-2014 har Hoist Finance haft en betydande ökning av tillgångsbas och generering av kassaflöden vilket Bolaget anser beror på: (i) den växande volym på portföljer som Bolaget har kunnat förvärva; (ii) Bolagets precision i prissättningen; och (iii) effektiviteten i Bolagets skuldhanteringsverksamhet.

I tabellen nedan visas en översikt över Bolagets totala innehav av förvärvade portföljer och för de angivna perioderna.

TSEK	Per och för året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Portföljförvärv	3 226 795	3 265 806	2 041 085 ²⁾
Redovisat värde förvärvade portföljer ¹⁾	8 586 782	5 997 935	3 363 907
Brutto-ERC 120 månader	15 576 152	10 672 576	5 980 504

1) Exklusive en portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland om 118,8 miljoner SEK och andelsvärdet på ägarandelen i Bolagets hälftenägda joint venture i Polen om 215,3 miljoner SEK.

2) Inkluderar förvärvet av portföljen med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland för 529,8 miljoner SEK.

I tabellen nedan anges bokfört värde på Bolagets innehav av förvärvade portföljer uppdelade på land/region i SEK och som procentuell andel av totalt bokfört värde på förvärvade portföljer per 31 december 2014.

Land/region	Per 31 december 2014	
	TSEK	%
Tyskland/Österrike ¹⁾	2 231 593	26,0
Belgien/Nederländerna och Frankrike	2 194 000	25,6
Storbritannien	1 797 520	20,9
Polen ²⁾	1 182 459	13,8
Italien	1 181 210	13,8
Summa	8 586 782	100,0

1) Exklusive portföljen med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland om 118,8 miljoner SEK.

2) Exklusive andelsvärdet på ägarandelen i Bolagets hälftenägda joint venture i Polen om 215,3 miljoner SEK.

Tabellen nedan visar Bolagets innehav av säkra och osäkra förvärvade portföljer uppdelade på sektor i SEK och som procentuell andel av totalt bokfört värde på förvärvade portföljer per den 31 december 2014.

Sektor	Per 31 december 2014 ¹⁾	
	TSEK	%
Finansiella institut	8 089 471	94,2
Handel och övrigt	497 312	5,8
Summa	8 586 782	100,0

1) Exklusive en portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland om 118,8 miljoner SEK och andelsvärdet på ägarandelen i Bolagets hälftenägda joint venture i Polen om 215,3 miljoner SEK.

För en översikt över bokfört värde på Bolagets innehav av förvärvade portföljer uppdelade på land/region och per sektor per den 31 december 2013 och 2012, se Bolagets reviderade finansiella rapport per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 som finns på annan plats i Prospektet.

Tabellen nedan visar förändringar i bokfört värde på förvärvade portföljer för de angivna datumen.

TSEK	Per 31 december ¹⁾		
	2014	2013	2012
Bokfört värde vid periodens början	5 997 935	3 363 907	2 363 389
Förvärv av portföljer under perioden	3 226 795	3 265 806	1 511 240
Avyttringar	-	-117 170 ²⁾	-
Avskrivningar	-1 128 103	-627 120	-415 981
Omvärdering	-14 916	-5 570	-6 935
Omräkningsdifferenser	505 071	118 082	-87 806
Bokfört värde vid periodens slut	8 586 782	5 997 935	3 363 907

1) Exklusive portföljen med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland och Bolagets hälftenägda joint venture i Polen.

2) Inkluderar portföljer initialt förvärvade av Bolaget och därefter sålda till Bolagets joint venture i Polen och en portfölj i Storbritannien som såldes till en tredje part.

Enligt beskrivning i ”– Redovisning av förvärvade fordringsportföljer, intäktsredovisning och uppskattning av kassaflödesprognoser”, baseras förvärvade portföljers bokförda värde i balansräkningen enligt IFRS på den senaste ERC-prognosen. Följden är att Bolaget anser att det är viktigt att bedöma de förvärvade portföljerna genom analys av utvecklingen av Bolagets ERC.

Tabellen nedan visar ERC för förvärvade portföljer uppdelade efter årgång per den 31 december 2014.

TSEK	Månader										120-månaders brutto-ERC
	Årgång	0-12	13-24	25-36	37-48	49-60	61-72	73-84	85-96	97-108	
Före 2012	498 533	380 442	348 877	293 176	276 052	251 925	229 934	211 597	185 822	165 362	2 841 719
2012	378 548	305 641	251 647	210 485	175 039	148 505	127 759	105 572	84 571	71 963	1 859 731
2013	1 044 889	869 572	739 901	619 841	541 973	468 829	401 323	341 693	282 702	224 798	5 535 521
2014	1 171 713	1 014 103	783 633	577 182	475 436	392 190	302 936	241 252	215 872	164 865	5 339 181
Summa	3 093 683	2 569 758	2 124 058	1 700 684	1 468 500	1 261 449	1 061 952	900 113	768 967	626 988	15 576 152

Under perioderna 2012-2014 har det inte skett några väsentliga förändringar i prognosförväntningarna på den övergripande portföljnivån. Bolagets 120-månaders Brutto ERC på förvärvade portföljer ökade från 6,0 miljarder SEK per den 31 december 2012 till 15,6 miljarder SEK per den 31 december 2014. Den viktigaste underliggande faktorn som påverkar Bolagets 120-månaders brutto-ERC under perioderna 2012-2014 var den betydande tillväxten i Bolagets förvärvade portföljer av förfallna fordringar. Tabellen nedan visar Bolagets 120-månaders brutto-ERC på förvärvade portföljer per de angivna datumen.

TSEK	Per 31 december		
	2014	2013	2012
Brutto-ERC 120-månader	15 576 152	10 672 576	5 980 504

Baserat på Hoist Finance s modeller, per den 31 december 2014, uppskattar Bolaget att det sammanlagda nominella värdet på förvärvade portföljer om 172,1 miljarder SEK (per tidpunkten för förvärvet) skulle generera 15,6 miljarder SEK i bruttokassaflöde under de kommande 120 månaderna. Bolaget förväntar sig att uppnå cirka 19,9 procent av denna inkassering till slutet av 2015 och 16,5 procent av denna inkassering vid slutet av 2016. Förväntningarna baseras på historiska data samt

antaganden om framtida kassaflöden. Hoist Finance kan inte göra några utfästelser att det kommer att uppnå sådana kassaflöden inom de angivna tidsperioderna, eller alls. I tabellen nedan redovisas den årliga fördelningen av ERC och avskrivningar för Bolagets portföljer under kommande 120 månaderna.

TSEK	ERC ¹⁾	Avskrivningar
2015	3 093 683	-1 384 219
2016	2 569 758	-1 316 346
2017	2 124 058	-1 097 691
2018	1 700 684	-862 969
2019	1 468 500	-784 620
2020	1 261 449	-714 036
2021	1 061 952	-645 402
2022	900 113	-598 861
2023	768 967	-569 301
2024	626 988	-522 208
Summa	15 576 152	-8 495 654²⁾

1) ERC avser summan av förväntad framtida inkassering för en förvärvad portfölj under en viss tidsperiod (Hoist Finance mäter ERC över 120 månader). Antaganden avseende inkasseringskostnader beaktas följaktligen inte vid beräkning av ERC.

2) Vissa portföljer som förvärvades i december 2014 har ännu inte inkluderats i Bolagets Data Warehouse och tilldelats ett ERC och amorteringskurvor och redovisas därför till inköpspris.

Även om uppnådd avkastning för en enskild portfölj kan variera, har Bolaget genererat en jämn avkastning på de förvärvade portföljerna totalt sett. Bolagets bruttokassaflödesmultiplar har generellt ökat när portföljerna har blivit äldre. I tabellen nedan visas viss data avseende Bolagets förvärvade portföljer uppdelade efter årgång, till exempel inköpspris, inkassering, ERC och bruttokassaflödesmultipl per den 31 december 2014.

Årgång	Förvärvskostnad ¹⁾	120 månader				Bruttokassaflödesmultipl ²⁾
		Inkasserings till dags dato ¹⁾	120-månaders bruttokassaflödes ERC	Total uppskattad inkassering	%	
Före 2008	2 250 846	4 882 007	1 801 011	6 683 018	3,0x	
2008	371 014	675 307	290 149	965 457	2,6x	
2009	256 190	449 739	290 694	740 433	2,9x	
2010	104 002	159 047	105 077	264 125	2,5x	
2011	338 830	416 854	354 788	771 642	2,3x	
2012	1 544 410	1 209 142	1 859 731	3 068 873	2,0x	
2013	3 393 682	1 821 791	5 535 521	7 357 312	2,2x	
2014	3 271 850	477 223	5 339 181	5 816 404	1,8x	
Summa³⁾	11 530 824	10 091 112	15 576 152	25 667 264	2,2x	

- 1) För presentationsändamål i syfte att matcha 120-månaders brutto-ERC per den 31 december 2014 har de belopp som ingår under "Förvärvskostnad" och "Inkasserings till dags dato" räknats om från EUR till SEK enligt den tillämpliga växelkursen per den 31 december 2014. Följaktligen kan dessa siffror skilja sig från historisk förvärvs- och indrivningsdata på annan plats i detta Prospekt.
- 2) Bruttokassaflödesmultiplar innebär faktisk inkassering före inkasseringkostnader för en portfölj fram till datumet multiplerna mäts, plus 120-månaders ERC före inkasseringkostnader per idag, delat med totalt belopp som betalats för portföljen per datumet för förvärvet.
- 3) I tabellen ingår portföljer som ägs av Bolaget per den 31 december 2014 och exkluderar portföljer som har avyttrats under perioderna.

I tabellen nedan visas Bolagets avkastning på förvärvade fordringsportföljer för de angivna perioderna. Under perioderna 2012-2014 har avkastningen på Bolagets förvärvade portföljer ökat från 8,9 procent per den 31 december 2012 till 9,9 procent per den 31 december 2014.

%	Per 31 december		
	2014	2013	2012
Avkastning på förvärvade fordringsportföljer ¹⁾	9,9	10,2	8,9

- 1) Avkastning på förvärvade fordringsportföljer består av EBIT till dags dato, exklusive kostnader för centrala funktioner, som på årsbasis jämförs med genomsnittligt bokfört värde på Bolagets förvärvade fordringsportföljer (inklusive portföljen med icke-förfallna konsumentkrediter i Tyskland och Bolagets hälftenägda joint venture i Polen) (det vill säga periodens början plus periodens slut) delat med två. Bidrag till EBIT från tjänster som inte rör Bolagets förvärvade fordringsportföljer, det vill säga intäkter från skuldhanteringsverksamhet åt tredje-part exkluderas av förklaringskäl inte. De utgör normalt en liten del av Koncernens intäkter och EBIT.

Beskrivning av huvudsakliga koncernbalansräkningsposter

Nedan följer en beskrivning av Bolagets viktigaste koncernbalansräkningsposter.

Förvärvade fordringsportföljer

Förvärvade fordringsportföljer består av portföljer som köps till priser betydligt under nominellt värde, som redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde, vilket beskrivs närmare under "Redovisning av

förvärvade fordringsportföljer". Hoist Finance använder alternativet att värdera till verkligt värde för portföljer som förvärvats före den 1 juli 2011 och de portföljer som förvärvats därefter värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Utlåning till kreditinstitut

Utlåning till kreditinstitut består av medel (överskottslikviditet) deponerade hos olika banker.

Statsskuldväxlar och statsobligationer

Statsskuldväxlar och statsobligationer består av värdepapper som är emitterade av stater.

Obligationer och andra värdepapper

Obligationer och andra värdepapper består av noterade obligationer och andra värdepapper.

Inlåning från allmänheten

Inlåning från allmänheten består av inlåning från privatpersoner som Bolaget erbjuder till allmänheten som del av HoistSpar.

Beskrivning av huvudsakliga operativa resultaträkningsposter

Eftersom Hoist Kredit är ett kreditmarknadsbolag måste Bolaget avge finansiella rapporter i enlighet med riktlinjer och format i lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Lagstadgade Finansiella Rapporter finns på annan plats i Prospektet och information avseende Bolagets resultaträkning och balansräkning, enligt vad som anges i "Utvald finansiell, operativ och övrig information – Resultaträkning i sammandrag", har hämtats från de Lagstadgade Finansiella Rapporterna. Resultaträkningen i de Lagstadgade Finansiella Rapporterna är uppbyggd för att presentera Bolaget som ett kreditinstitut. För att styrelsen och ledningen ska kunna utvärdera resultatet för Bolagets fordringsförvärv och skuldhanteringsverksamhet och för att underlätta jämförelser med branschkonkurrenter för förvärv av fordringar, kompletterar Bolaget de Lagstadgade Finansiella Rapporterna genom att sammanställa den Operativa Resultaträkningen enligt vad som anges i Not 1 till Bolagets reviderade finansiella rapport per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012, som finns på annan plats i detta Prospekt. Den Operativa Resultaträkningen innehåller inga justeringar eller ändringar jämfört med resultaträkningen i de Lagstadgade Finansiella Rapporterna och har upprättats utifrån samma redovisningsprinciper som dem. Av de skäl som anges ovan anser Bolaget att formatet för den Operativa Resultaträkningen hjälper investerare och därmed är beskrivningen av Bolagets resultat nedan strukturerad enligt den Operativa Resultaträkningen. Nedan följer en beskrivning om de viktigaste resultaträkningsposterna enligt en Operativ Resultaträkning.

Intäkter från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)

Bruttokassaflödet från förvärvade fordringsportföljer innefattar betalningar från Bolagets kunder på fordringar inkluderade i Bolagets portföljer.

Portföljavskrivningar och -omvärderingar

Portföljavskrivningar och -omvärderingar innefattar: (i) avskrivningar av förvärvade portföljer; och (ii) positiva eller negativa omvärderingar av förvärvade portföljer till följd av att det finns indikationer på förväntade kassaflöden som ligger över eller under den aktuella prognosen för dessa portföljer eller på grund av förändringar i den diskonteringsfaktor som tillämpas på Bolagets portföljer bokförda enligt metoden värdering till verkligt värde.

Ränteintäkter från portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter

Ränteintäkter från portföljen med icke-förfallna konsumentkrediter innefattar ränta per årsskiftet hänförlig till portföljen med ej förfallna konsumentkrediter i Tyskland på 118,8 miljoner SEK som innehåller icke-förfallna lån.

Intäkter avseende arvoden och provisioner

Arvodes- och provisionsintäkter innefattar arvode från tillhandahållande av skuldhantieringstjänster för tredje-part.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter innefattar intäkter som är relaterade till vissa engångsposter och justeringar, såsom återföring av provisioner och justerade kostnader.

Resultat av aktier och andelar i joint venture

Aktier och andelar i joint venture härrör från Bolagets innehav via Hoist Kredit i "BEST III" Sec Fund, som är en polsk avvecklingsfond (en så kallad "closed-end fund") för förvärv av fordringsportföljer. Investeringen tas in i koncernredovisningen via kapitalandelsmetoden, enligt vilken investeringen vid första redovisningstillfället tas upp i balansräkningen till substansvärdet ("NAV") av Bolagets andelar i joint venture under posten "Aktier och andelar i joint venture." Därefter redovisas förändringar i NAV i resultaträkningen under posten "Resultat av aktier och andelar i joint venture". För att fastställa NAV tillämpar Hoist Finance samma principer som används av Sec Fund, vilket innebär att portföljer som innehas av fonden värderas till marknadsvärde i enlighet med marknadspraxis i Polen.

Personalkostnader

Personalkostnader innefattar betalning av löner, sociala avgifter, pensioner och andra personalrelaterade kostnader.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader innefattar kostnader direkt hänförliga till inkassering av förvärvade portföljer, främst direkta kostnader för externa skuldhantieringstjänster, såsom eftersökningsaktiviteter och externa skuldhantieringsbolag. Övriga rörelsekostnader innefattar också konsultarvoden, revisionsarvoden, IT-relaterade kostnader, kostnader för lokaler, resekostnader, bankavgifter och andra kostnader.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Av- och nedskrivningar innefattar avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar för den berörda perioden, baserat på tillgångarnas förväntade ekonomiska livslängd. Materiella anläggningstillgångar innefattar maskiner och inventarier. Immateriella anläggningstillgångar innefattar goodwill, licenser och programvara.

Ränteintäkter

Ränteintäkter innefattar erhållna räntor från kreditinstitut, räntor, ränte-swap ("IRS"), derivat och lånefordringar.

Räntekostnader

Räntekostnader innefattar betald ränta på inlåningen, efterställda lån, IRS:er och de tre lån som Hoist Kredit har emitterat: ett seniort icke säkerställt obligationslån om 750 miljoner SEK som förfaller 2016, ett efterställt förlagslån om 350 miljoner SEK som förfaller 2023 och ett seniort icke säkerställt obligationslån om 100 miljoner EUR som förfaller 2017. Räntekostnader innefattar även Bolagets kostnader för den svenska statliga insättningsgarantin och stabilitetsavgiften.

Nettoresultat från finansiella transaktioner

Nettoresultat från finansiella transaktioner innefattar realiserade och orealiserade vinster eller förluster på finansiella instrument där säkringsredovisning ej tillämpas avseende valuta- och ränteexponering.

Inkomstskatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultatet såvida inte den underliggande transaktionen redovisas direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. I det fallet redovisas även den hänförliga skatteeffekten i eget kapital respektive i övrigt totalresultat. Aktuell skatt avser den erlagda eller erhållna skatten för det aktuella året, med tillämpning av de skattesatser som gäller per balansdagen (inklusive justeringar för aktuell skatt som kan hänföras till tidigare perioder). Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden som utgår från temporära skillnader mellan tillgångarnas och skuldernas bokförda värden och deras skattemässiga värden.

Senaste tidens utveckling

Uppgifterna nedan baseras på Bolagets interna månadsbokslut och utgör Bolagets preliminära förväntningar beträffande Bolagets resultat för 2015 per dagen för detta Prospekt. Koncernledningen i Bolaget har förberett och är ansvarig för dessa uppskattningar vilka inte har granskats eller reviderats av en revisor och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa. Även om Bolaget anser att dessa uppskattningar är rimliga kan Bolagets faktiska resultat komma att skilja sig från dessa uppskattningar och skillnaderna kan komma att vara väsentliga, se *"Viktig Information – Framåtriktad information"*.

Bolagets bruttokassaflöde, EBIT och portföljförvärv är under tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015 i linje med de säsongsvariationer beskrivna i *"Vissa faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Säsongsvariationer"* och därför förväntar sig Bolaget inte att resultatet för 2015 kommer att fördelas jämnt mellan kvartalen.

Under tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015 har Bolagets EBIT, justerat för att exkludera effekten av de nedan beskrivna engångsposterna, varit i linje med Bolagets förväntningar. Sammantaget har Bolagets bruttokassaflöde legat något under Bolagets förväntningar. Inkasseringar i Polen och Frankrike har varit lägre än förväntat medan inkasseringar på övriga marknader har varit i linje med eller högre än förväntningarna och där det stora portföljförvärvet i Italien i december 2014 har integrerats och planenligt genererat inkasseringar. Även om bruttokassaflödet har varit lägre har det kunnat kvittas mot inkasseringkostnaderna som har varit lägre än förväntat.

Antalet portföljer som Bolaget har förvärvat under tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015 är lägre jämfört med motsvarande period för 2014. Antalet förvärvade portföljer är dock endast något lägre än förväntat med hänsyn till att Bolaget medvetet har gjort selektiva investeringar i avvaktan på att kunna utnyttja möjligheten att använda kapitalet som genereras från Erbjudandet och för att det traditionellt sett är lägre aktivitet på marknaden under årets första kvartal. Bolaget tror fortfarande på dess förmåga att möta sina riktlinjer för portföljinvesteringar för 2015. Se *"Verksamhetsbeskrivning – Hoist Finances riktlinjer för portföljinvesteringar 2015 och finansiella mål på medellång sikt"*.

Som ett resultat av Bolagets förvärv av Navi Lex i Polen har Bolaget övergått till Bolagets egna portföljinkasseringssystem som tidigare hanterades av externa skuldhanteringsbolag. Dessa portföljer har utvärderats mot bakgrund av Bolagets skuldhanteringsstrategier. På grund av denna utvärdering och i kombination med ett omförhandlat serviceavtal med Bolagets huvudsakliga externa skuldhanteringsbolag bokförde Bolaget en negativ omvärdering för tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015 om cirka 4 miljoner SEK. Det pågår ytterligare utvärderingar av Navi Lex-portföljerna vilka kan resultera i ytterligare omvärderingar för de tre månader som slutar den 31 mars 2015. För mer detal-

jerad information beträffande omvärderingar, se *"Operationell och finansiell översikt – Viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Övriga faktorer – Omvärdering av förvärvade fordringsportföljer"*.

Utvecklingen av marknadsräntorna har haft en negativ effekt på Bolagets resultat till och med februari 2015 vilket är en fortsättning på trenden från 2014, och Bolaget förväntar sig att denna trend kommer att pågå under de tre månader som slutar den 31 mars 2015. Bolaget realiserade en förlust om cirka 8 miljoner SEK från Bolagets ränteswap under tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015. Eftersom Bolagets ränteswappar värderas till marknadsvärde kan ytterligare vinster/förluster bokföras för de tre månader som slutar den 31 mars 2015. Dessutom var kassainflödet från Bolagets inlåning från allmänheten per dagen för detta Prospekt (huvudsakligen Bolagets bundna konton med löptider på 12 månader, 24 månader och 36 månader) betydligt högre än förväntat, trots Bolagets beslut att vid två tillfällen sänka Bolagets erbjudna räntesatser vilket genomfördes i slutet av januari och början av mars 2015. Detta berodde på att även liknande aktörer som bedriver inlåningsverksamhet sänkte sina räntesatser i enlighet med marknadsutvecklingen. De sänkta räntesatserna kommer inte att få full effekt under det första kvartalet 2015 och trots lägre räntesatser var Bolagets räntekostnader under tvåmånadersperioden som slutade den 28 februari 2015 högre än förväntat vilket var en följd av det höga kassainflödet från Bolagets inlåning från allmänheten.

Bolaget kommer att bokföra vissa engångsposter för de tre månader som slutar den 31 mars 2015. Vid årsstämman i Bolaget den 25 februari 2015 beslutades att genomföra en riktad nyemission till Cruz Industries Ltd ("**Cruz**"), ett bolag där Najib Nathoo (chef för Bolagets verksamhet i Storbritannien) är potentiell förmånstagare till den stiftelse som är majoritetsaktieägare i Cruz, vilket beskrivs ytterligare i *"Aktier och aktiekapital – Kommentarer till aktiekapitalets utveckling och vissa ägarförändringar under 2014 och 2015"*. Emissionen genomfördes i samband med att ett avtal ingicks den 3 mars 2015 mellan Hoist Kredit och Cruz enligt vilken (i) Hoist Kredit förvärvade Cruz:s minoritetsandel om 10 procent i Hoist Kredits dotterbolag, Hoist Finance UK Ltd, och (ii) Cruz åtog sig att återinvestera erhållen likvid för teckning av de nyemitterade aktierna i Hoist Finance. Köpeskillingen för Hoist Kredits förvärv av Cruz:s minoritetsandel uppgick till 32,6 miljoner SEK, varvid hela beloppet kommer att bokföras som personalkostnader för de tre månader som slutar den 31 mars 2015.

Transaktionskostnaderna som belastar Bolaget med anledning av Erbjudandet väntas uppgå till cirka 75 miljoner SEK, inklusive provision och avgifter (fasta och diskretionära) till Managers och andra rådgivare. Härav förväntas cirka 50 procent dras av från Bolagets bruttolikvid från emissionen av de nya aktierna i Erbjudandet och cirka 50 procent förväntas bokföras som en rörelsekostnad för de tre månader som slutar den 31 mars 2015.

Finansiell position och verksamhetens resultat

Koncernens balansräkning per den 31 december 2014 jämfört med per den 31 december 2013

Förvärvade fordringsportföljer

Bolagets förvärvade fordringsportföljer ökade med 2 588,9 miljoner SEK eller 43,2 procent, från 5 997,9 miljoner SEK per den 31 december 2013 till 8 586,8 miljoner SEK per den 31 december 2014. Ökningen i portföljerna berodde på Hoist Finances investeringar i fordringsportföljer under året, särskilt under det fjärde kvartalet under vilket 47,8 procent av Bolagets totala förvärv skedde och genom positiv effekt från valutaomräkning. Ökningen motverkades av sedvanliga avskrivningar och omvärderingar av portföljer uppgående till 1 143,0 miljoner SEK.

Likviditetsreserv

Utlåning till kreditinstitut

Bolagets utlåning till kreditinstitut minskade med 2 634,0 miljoner SEK eller 67,1 procent, från 3 926,7 miljoner SEK per den 31 december 2013 till 1 292,7 miljoner SEK per den 31 december 2014. Minskningen i utlåning till kreditinstitut under 2014 berodde främst på en omfördelning av likviditetsreserven som en följd av ändrade regulatoriska krav, vilket ledde till att en mindre del av likviditeten deponerades hos olika banker.

Statsskuldväxlar och statsobligationer

Bolagets statsskuldväxlar och statsobligationer ökade, från 0 miljoner SEK per 31 december 2013 till 2 316,1 miljoner SEK per den 31 december 2014. Ökningen i statsskuldväxlar och statsobligationer berodde främst på en omfördelning av likviditetsreserven från utlåning till kreditinstitut till statsskuldväxlar och statsobligationer som en följd av ändrade regulatoriska krav om hur kapital ska reserveras för exponering mot kreditinstitut och en strävan efter att ytterligare diversifiera likviditetsportföljen genom att börja investera i växlar och obligationer utgivna av nationella regeringar.

Obligationer och andra värdepapper

Bolagets obligationer och andra värdepapper ökade med 653,6 miljoner SEK eller 50,4 procent, från 1 297,7 miljoner SEK per den 31 december 2013 till 1 951,2 miljoner SEK per 31 december 2014. Ökningen i obligationer och andra värdepapper berodde främst på en omfördelning av likviditetsreserven från utlåningen till kreditinstitut till obligationer och andra värdepapper som en följd av ändrade regulatoriska krav om hur kapital ska reserveras för exponering mot kreditinstitut.

Inlåning från allmänheten

Bolagets inlåning från allmänheten ökade med 1 285,8 miljoner SEK eller 13,3 procent, från 9 701,5 miljoner SEK per 31 december 2013 till 10 987,3 miljoner SEK per den 31 december 2014. Ökningen i inlåning berodde främst på Bolagets räntenivåer vilka förblev konkurrenskraftiga i förhållande till liknande aktörer som bedriver inlåningsverksamhet, trots en minskning av den genomsnittliga räntan på inlåning under året. Genomsnittlig ränta på Bolagets Flex-inlåning, 12-månadersinlåning, 24-månadersinlåning och 36-månadersinlåning har gått från 2,5 procent, 3,1 procent, 3,4 procent respektive 3,4 procent för året som slutade den 31 december 2013, till 1,9 procent, 2,6 procent, 3,1 procent respektive 3,2 procent för året som slutade den 31 december 2014.

Operativ resultaträkning för året som slutade den 31 december 2014 jämfört med året som slutade den 31 december 2013

I tabellen nedan visas Hoist Finances resultat och procentuell förändring på periodbasis för de angivna perioderna.

TSEK	För året som slutade 31 december		
	2014	Förändring, %	2013
Intäkter från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)	2 541 311	54,9	1 641 007
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-1 143 020	80,7	-632 690
Ränteintäkter från portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter	38 180	-44,7	69 080
Nettointäkter	1 436 471	33,3	1 077 397
Intäkter avseende arvoden och provisioner	153 222	2,7	149 142
Resultat av andelar i joint venture	58 662	61,1	36 406
Övriga rörelseintäkter	12 219	0,6	12 152
Summa intäkter	1 660 574	30,2	1 275 097
Personalkostnader	-473 200	22,4	-386 757
Övriga rörelsekostnader	-627 467	16,1	-540 705
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-30 281	41,0	-21 476
EBIT	529 626	62,4	326 159
Ränteintäkter	51 551	-40,7	86 908
Räntekostnader	-344 969	33,6	-258 176
Nettoresultat från finansiella transaktioner	-17 719	264,6	-4 860
Resultat före skatt	218 489	45,6	150 031
Inkomstskatt	-38 386	15,9	-33 115
Årets resultat	180 103	54,0	116 916

Totala intäkter

Bolagets totala intäkter ökade med 385,5 miljoner SEK eller 30,2 procent, från 1 275,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 1 660,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Den viktigaste underliggande faktor som påverkade Bolagets verksamhetsresultat under 2014 var den betydande tillväxten av Hoist Finances förvärvade portföljer med förfallna fordringar. Ökningen berodde på faktorer som beskrivs mer utförligt nedan under: (i) intäkter från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde); (ii) portföljavskrivningar och omvärderingar; (iii) ränteintäkter från portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter; (iv) arvodes- och provisionsintäkter; (v) övriga rörelseintäkter; och (vi) vinst från aktier och andelar i joint venture. För en beskrivning av totala intäkter uppdelade på segment, se ”– Verksamhetens resultat uppdelat på segment – Totala intäkter”.

Intäkter från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)

Bolagets bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer ökade med 900,3 miljoner SEK eller 54,9 procent, från 1 641,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 2 541,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde främst på högre inkassering till följd av betydande portföljförvärv under 2014, samt ett helt år av inkassering avseende det betydande antalet portföljförvärv under 2013.

Portföljavskrivningar och -omvärderingar

Hoist Finances portföljavskrivningar och omvärderingar ökade med 510,3 miljoner SEK eller 80,7 procent, från 632,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 1 143,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde främst på högre avskrivningsnivåer till följd av det högre sammanlagda värdet på Bolagets portföljer.

Ränteintäkter från portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter

Bolagets ränteintäkter från portföljen med icke-förfallna konsumentkrediter minskade med 30,9 miljoner SEK eller 44,7 procent, från 69,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 38,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Minskningen berodde på en successiv amortering av lånen i portföljen.

Intäkter avseende arvoden och provisioner

Bolagets intäkter avseende arvoden och provisioner ökade med 4,1 miljoner SEK eller 2,7 procent, från 149,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 153,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde på en mindre ökning i skuldhanteringsjänster för tredje-part i Storbritannien, som delvis motverkades av en mindre minskning i Tyskland/Österrike.

Övriga rörelseintäkter

Bolagets övriga rörelseintäkter på 12,2 miljoner SEK var fortsatt stabila för året som slutade den 31 december 2014 i förhållande till året som slutade den 31 december 2013.

Resultat av aktier och andelar i joint venture

Intäkterna från aktier och andelar i joint venture ökade med 22,3 miljoner SEK eller 61,1 procent, från 36,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 58,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen under 2014 berodde huvudsakligen på den negativa effekten under 2013 av lägre intäkter från Bolagets andelar i joint venture på grund av att NAV:et minskade som ett resultat av omförhandlade arvoden för livslängden av portföljerna med joint ventures huvudsakliga externa skuldhanteringspartner. Vidare hade lägre marknadsräntor under 2014 en mindre positiv effekt på vinstandelen av Bolagets innehav. Ökningen av resultat från aktier och andelar i joint venture motverkades delvis av fortsatt begränsade portföljinvesteringar av Bolagets joint venture.

Personalkostnader

Bolagets personalkostnader ökade med 86,4 miljoner SEK eller 22,4 procent, från 386,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 473,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Personalkostnader som procentuell andel av de totala intäkterna minskade från 30,3 procent för året som slutade den 31 december 2013 till 28,5 procent för året som slutade den 31 december 2014. Den generella ökningen av personalkostnader berodde främst på att personal övertogs till Bolaget som en del av vissa portföljförvärv och förvärvet av TRC i Italien, en helårseffekt av anställda som övertogs till Bolaget som en del av förvärvet av the lewis group i augusti 2013, uppbyggnaden av callcentret i Lille, Frankrike och generellt sett ökade volymer av portföljer att hantera. Ökningen av personalkostnader motverkades delvis av en minskning av personal i Storbritannien på grund av fortsatta omstruktureringar och relaterade uppsägningar efter förvärvet av the lewis group, vilket normaliserade personalkostnaderna i Storbritannien när dessa åtgärder var avslutade mot slutet av året.

Övriga rörelsekostnader

Bolagets övriga rörelsekostnader ökade med 86,8 miljoner SEK eller 16,1 procent, från 540,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 627,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Som procentuell andel av de totala intäkterna minskade dock övriga rörelsekostnader från 42,4 procent för året som slutade den 31 december 2013 till 37,8 procent för året som slutade den 31 december 2014 på grund av de stor-driftsfördelar som förvärv resulterade i. Inkasseringskostnader (till exempel legala kostnader, kundinformationstjänster och identifiering av kunder, rese- och konsultkostnader samt provisioner till externa skuld-

hanteringsbolag) stod för 54,6 procent, IT-relaterade kostnader (till exempel IT-konsultarvoden och IT-kostnader) stod för 6,0 procent, och övriga rörelsekostnader (till exempel professionella tjänster, hyra, bankavgifter och andra kostnader) stod för 39,4 procent av de totala övriga rörelsekostnaderna för året som slutade den 31 december 2014, jämfört med 40,9 procent, 4,6 procent respektive 54,5 procent för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen av övriga rörelsekostnader berodde generellt sett på högre volymer av portföljer att hantera och ökad användning av externa skuldhantlingspartners, främst i Nederländerna där Bolaget under 2013 förvärvade en betydande portfölj som delvis hanteras av sådan extern part. Ökningen av övriga rörelsekostnader berodde även på fortsatta operationella omstruktureringar i Frankrike och fortsatt förstärkning av koncernfunktioner samt kostnader hänförliga till förvärvet av TRC i Italien och Navi Lex i Polen. Ökningen av övriga rörelsekostnader motverkades delvis av normaliserade kostnadsnivåer i Polen efter en period av betydande initiala kostnader i samband med stora portföljförvärv.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 8,8 miljoner SEK eller 41,0 procent, från 21,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 30,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde på fortsatta av- och nedskrivningar av IT-investeringar som gjordes under 2012 till 2014, förvärv av tillgångarna och verksamheten av TRC och investeringar relaterade till uppbyggnaden av callcentret i Lille, Frankrike.

EBIT

Hoist Finances EBIT ökade med 203,5 miljoner SEK eller 62,4 procent, från 326,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 529,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde främst på högre inkassering till följd av betydande portföljförvärv under 2014, samt ett helt år av inkassering avseende de betydande portföljköpen under 2013. Ökningen av EBIT berodde i mindre omfattning även på en viss ökning av intäkter avseende arvoden och provision och en ökning av resultat av aktier och andelar i joint venture. Ökningen av EBIT motverkades delvis av att personalkostnader och övriga rörelsekostnader ökade till följd av ökad användning av externa skuldhantlingspartners i vissa marknader, fortsatta operationella omstruktureringar i Frankrike och fortsatt förstärkning av koncernfunktioner. För en beskrivning av EBIT uppdelat på segment, se ”– Verksamhetens resultat uppdelat på segment – EBIT”.

Ränteintäkter

Ränteintäkterna minskade med 35,4 miljoner SEK eller 40,7 procent, från 86,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 51,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Minskningen berodde generellt sett på lägre marknadsräntor och ökade investeringar i tillgångar med lägre kreditrisk och lägre avkastning som följd av omfördelningen av Bolagets likviditetsreserv som en följd av ändrade regulatoriska krav.

Räntekostnader

Räntekostnaderna ökade med 86,8 miljoner SEK eller 33,6 procent, från 258,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 345,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde främst på emission av ett seniort icke säkerställt obligationslån om 100 miljoner EUR samt ökade volymer av inlåning från privatpersoner, som delvis motverkades av en minskning av den genomsnittliga räntan som erbjöds på Bolagets inlåning under året. Den genomsnittliga inlåningsvolymen för året som slutade den 31 december 2013 uppgick till 8 536,8 miljoner SEK jämfört med 9 552,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Genomsnittlig ränta på Hoist Finances Flexinlåning, 12-månadersinlåning, 24-månadersinlåning och 36-månadersinlåning ändrades från 2,5 procent, 3,1 procent, 3,4 procent respektive 3,4 procent för året som slutade den 31 december 2013, till 1,9 procent, 2,6 procent, 3,1 procent respektive 3,2 procent för året som slutade den 31 december 2014.

Nettoresultat från finansiella transaktioner

Nettoresultatet från finansiella transaktioner minskade med 12,9 miljoner SEK från –4,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till –17,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Minskningen berodde på mindre negativa ekonomiska resultat från räntesäkring.

Inkomstskatt

Bolagets inkomstskatt ökade med 5,3 miljoner SEK, eller 15,9 procent, från 33,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 38,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde på tillväxt av Bolagets verksamhet. Den effektiva skattesatsen minskade dock under året som slutade den 31 december 2014 jämfört med året som slutade den 31 december 2013, främst på grund av effekten av de förlustavdrag som utnyttjades som inte varit upptagna i balansräkningen och som hade en positiv effekt på redovisad skattekostnad om 23,3 miljoner SEK. Vidare har skattepliktiga intäkter inkluderade i Koncernens resultaträkning och avdragsgilla kostnader som inte inkluderats i Koncernens resultat en viss positiv effekt på skattekostnaden.

Årets resultat

Hoist Finance redovisade en nettovinst på 180,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014 och en nettovinst på 116,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013.

Justerad EBITDA

Bolagets justerade EBITDA ökade med 650,0 SEK miljoner, eller 56,8 procent, från 1 143,5 SEK miljoner för året som slutade den 31 december 2013 till 1 793,5 miljoner för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde främst på högre inkassering till följd av betydande portföljförvärv under 2014, samt ett helt år av inkassering avseende de betydande portföljköpen under 2013. Ökningen av justerad EBITDA berodde i mindre omfattning även på en viss ökning av intäkter avseende arvoden och provision och en ökning av resultat av aktier och andelar i joint venture. Ökningen av justerad EBITDA motverkades delvis av ökade personalkostnader och ökade övriga rörelsekostnader till följd av ökad användning av externa skuldhanteringspartners i vissa marknader, fortsatta operationella omstruktureringar i Frankrike och fortsatt förstärkning av koncernfunktioner.

Justerad EBITDA är ett icke IFRS mått och ersätter inte något IFRS mått. Bolaget använder detta mått för många syften i ledningen av Bolaget. För en redovisning av justerad EBITDA till nettovinst/förlust, se "Utvald finansiell, operativ och övrig information – Övrig finansiell och operativ information i sammandrag".

Koncernens balansräkning för året som slutade den 31 december 2013 jämfört med den 31 december 2012

Förvärvade fordringsportföljer

Hoist Finances förvärvade fordringsportföljer ökade med 2 634,0 miljoner SEK eller 78,3 procent, från 3 364,0 miljoner SEK per den 31 december 2012 till 5 998,0 miljoner SEK per den 31 december 2013. Ökningen i förvärvade fordringsportföljer berodde på Bolagets investeringar i portföljer med förfallna fordringar, däribland ett stort portföljförvärv i Nederländerna, som Bolaget tror var den dittills största affären med förfallna fordringar i Nederländerna, ett betydande portföljförvärv i Polen, som då var den dittills största affären med förfallna fordringar i Polen, och förvärvet av the lewis group, vilket innefattade en betydande portfölj med förfallna fordringar. Ökningen motverkades av löpande avskrivningar och omvärdering av portföljer uppgående till ett belopp om 632,7 miljoner SEK.

Likviditetsreserv

Utlåning till kreditinstitut

Bolagets utlåning till kreditinstitut ökade med 1 681,0 miljoner SEK eller 74,9 procent, från 2 245,7 miljoner SEK per den 31 december 2012 till 3 926,7 miljoner SEK per den 31 december 2013. Ökningen i utlåning till kreditinstitut berodde främst på operativt kassaflöde, en ökning av likvida medel som genererats via Bolagets inlåningstjänst som erbjuds till allmänheten och intäkterna från Hoist Kredits emissioner av ett seniort icke säkerställt obligationslån om 750 miljoner SEK och ett efterställt förlagslån om 350 miljoner SEK, varav en stor del hålls som inlåning i olika banker.

Obligationer och andra värdepapper

Bolagets obligationer och andra värdepapper ökade med 565,0 miljoner SEK eller 77,1 procent, från 732,7 miljoner SEK per den 31 december 2012 till 1 297,7 miljoner SEK per den 31 december 2013. Ökningen i obligationer och andra värdepapper berodde huvudsakligen på operativt kassaflöde, en ökning av inlåningen till Bolagets inlåningstjänst som erbjuds till allmänheten och likviditeten från Hoist Kredits emissioner av ett seniort icke säkerställt obligationslån om 750 miljoner SEK och ett efterställt förlagslån om 350 miljoner SEK, vilka delvis investerats i obligationer och andra instrument.

Inlåning från allmänheten

Bolagets inlåning från allmänheten ökade med 3 335,2 miljoner SEK eller 52,4 procent, från 6 366,3 miljoner SEK per den 31 december 2012 till 9 701,5 miljoner SEK per den 31 december 2013. Ökningen i inlåning berodde främst på introduktionen av Bolagets sparerbjudande i form av bundna konton (12-månaders-, 24-månaders- och 36-månadersinlåning) i slutet av 2012, vilket ledde till en ökning av antalet öppnade inlåningskonton under 2013. Per den 31 december 2013 uppgick inlåningen på bundna konton till 2 580,9 miljoner SEK, vilket motsvarade 26,6 procent av den totala inlåningen. Trots en minskning i genomsnittliga räntor på Bolagets inlåning under året, har räntesatserna varit konkurrenskraftiga jämfört med liknande leverantörer av inlåning till privatpersoner. Genomsnittlig ränta på Hoist Finances Flex-inlåning, 12-månadersinlåning, 24-månadersinlåning och 36-månadersinlåning ändrades från 3,1 procent, 3,2 procent, 3,5 procent respektive 3,5 procent för året som slutade den 31 december 2012, till 2,5 procent, 3,1 procent, 3,4 procent respektive 3,4 procent för året som slutade den 31 december 2013.

Operativ resultaträkning för året som slutade den 31 december 2013 jämfört med året slutade den 31 december 2012

I tabellen nedan visas Hoist Finances resultat och procentuell förändring på periodbasis för de angivna perioderna.

TSEK	För året som slutade 31 december		
	2013	Förändring, %	2012
Intäkter från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)	1 641 007	84,9	887 310
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-632 690	-49,6	-422 916
Ränteintäkter från icke-förfallen portfölj med konsumentlån	69 080	103,5	33 953
Nettointäkter	1 077 397	116,2	498 347
Intäkter avseende arvoden och provisioner	149 142	218,3	46 854
Resultat av andelar i joint venture	36 406	-34,7	55 724
Övriga rörelseintäkter	12 152	-81,7	66 278
Summa intäkter	1 275 097	91,1	667 203
Personalkostnader	-386 757	65,1	-234 277
Övriga rörelsekostnader	-540 705	115,9	-250 391
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-21 476	-60,7	-54 635
EBIT	326 159	155,0	127 900
Ränteintäkter	86 908	-24,2	114 598
Räntekostnader	-258 176	39,1	-185 653
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-4 860	81,8	-26 639
Resultat före skatt	150 031	n/m	30 206
Inkomstskatt	-33 115	n/m	-1 462
Årets resultat	116 916	n/m	28 744

Totala intäkter

Bolagets totala intäkter ökade med 607,9 miljoner SEK eller 91,1 procent, från 667,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 1 275,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Den viktigaste underliggande faktor som påverkade Bolagets verksamhetsresultat under 2013 var den betydande tillväxten av Hoist Finances förvärvade portföljer med förfallna fordringar. Intäktsökningen berodde på faktorer som beskrivs mer utförligt nedan under: (i) intäkter från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde); (ii) portföljavskrivningar och -omvärderingar; (iii) ränteintäkter från portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter; (iv) arvodes- och provisionsintäkter; (v) övriga rörelseintäkter; och (vi) vinst från aktier och andelar i joint venture. För en beskrivning av totala intäkter uppdelade på segment, se ”– Verksamhetens resultat uppdelat på segment – Totala intäkter”.

Intäkter från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)

Bolagets bruttointäkter från förvärvade fordringsportföljer ökade med 753,7 miljoner SEK eller 84,9 procent, från 887,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 1 641,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen berodde framför allt på högre inkassering till följd av betydande portföljförvärv under 2013, samt ett helt år av inkassering avseende de betydande portföljköpen under 2012.

Portföljavskrivningar och -omvärderingar

Bolagets post portföljavskrivningar och -omvärderingar ökade med 209,8 miljoner SEK eller 49,6 procent, från 422,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 632,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen berodde på högre avskrivningsnivåer till följd av det högre sammanlagda värdet på Bolagets portföljer. Ökningen påverkades delvis av negativa omvärderingar av portföljerna på 5,6 miljoner SEK, främst beroende på lägre inkassering än förväntat i Frankrike till följd av kapacitetsbegränsningar och omstrukturering av verksamheten. Ökningen av portföljavskrivningar och -omvärderingar motverkades av en positiv engångsuppskrivning om 63,6 miljoner SEK beroende på att Bolaget förvärvat the lewis group i Storbritannien till underpris. Dock medförde förvärvet utmaningar i samband med övertagandet av verksamheten och Bolaget ådrog sig omstruktureringkostnader i samband med integrationsprocessen efter förvärvet.

Ränteintäkter från portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter

Intäkterna från portföljen med icke-förfallna konsumentkrediter ökade med 35,1 miljoner SEK från 34,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 69,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen berodde på ett helt års effekt från portföljen med ej förfallna konsumentkrediter i Tyskland som köptes i juni 2012.

Intäkter avseende arvoden och provisioner

Bolagets intäkter avseende arvoden och provisioner ökade med 102,3 miljoner SEK, från 46,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 149,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen berodde på förvärv i Storbritannien av Robinson Way i november 2012 samt the lewis group i augusti 2013 som tillhandahåller stora volymer skuldhanteringstjänster för tredje part.

Övriga rörelseintäkter

Hoist Finances övriga rörelseintäkter minskade med 54,1 miljoner SEK eller 81,7 procent, från 66,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 12,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Minskningen under 2013 i förhållande till 2012 berodde på att negativ goodwill från förvärvet av Robinson Way bokfördes som övriga rörelseintäkter om 62,7 miljoner SEK under 2012.

Resultat av aktier och andelar i joint venture

Intäkterna från aktier och andelar i joint venture minskade med 19,3 miljoner SEK eller 34,7 procent, från 55,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 36,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Minskningen berodde på lägre intäkter från Bolagets andelar i joint venture på grund av att NAV:et minskade som ett resultat av omförhandlade arvoden för livslängden av portföljerna med joint ventures huvudsakliga externa skuldhanteringspartner och ett nedåtgående antal portföljer i Bolagets joint venture på grund av begränsade investeringar.

Personalkostnader

Bolagets personalkostnader ökade med 152,5 miljoner SEK eller 65,1 procent, från 234,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 386,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Som procentuell andel av de totala intäkterna minskade personalkostnaderna med 35,1 procent för året som slutade den 31 december 2012 till 30,3 procent för året som slutade den 31 december 2013. Den övergripande ökningen av personalkostnader berodde främst på ny personal till följd av Bolagets förvärv i Storbritannien av Robinson Way under 2012 och the lewis group under 2013, fler nyanställda på Koncernens huvudkontor för att hantera Bolagets tillväxt och för att stärka funktionerna för ekonomi, riskkontroll och regelefterlevnad och en engångskostnad på 8,4 miljoner SEK hänförlig till uppsägningar och kostnader för att avveckla kontoret i Eschborn, Tyskland, eftersom verksamheten avseende de säkerställda tillgångarna flyttades till callcentret i Duisburg.

Övriga rörelsekostnader

Bolagets övriga rörelsekostnader ökade med 290,3 miljoner SEK, från 250,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 540,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Som procentuell andel av de totala intäkterna ökade övriga rörelsekostnader från 37,5 procent för året som slutade den 31 december 2012 till 42,4 procent för året som slutade den 31 december 2013. Av Bolagets totala övriga rörelsekostnader för året som slutade den 31 december 2013 stod inkasseringskostnader (till exempel legala kostnader, informationstjänster och identifiering av kunder, rese- och konsultkostnader samt provision till externa skuldhanteringsbolag) för 40,9 procent, IT-relate-

rade kostnader (till exempel IT-konsultarvoden och IT-kostnader) stod för 4,6 procent, och övriga rörelsekostnader (till exempel professionella tjänster, hyra, bankavgifter och andra kostnader) stod för 54,5 procent. För året som slutade den 31 december 2012 stod inkasseringskostnader, IT-relaterade kostnader och övriga rörelsekostnader för 38,0 procent, 7,1 procent respektive 54,9 procent av Bolagets totala övriga rörelsekostnader. Ökningen av övriga rörelsekostnader berodde på ökad användning av konsulter på koncernnivå avseende juridiska omstrukturerings- och tillfälliga projekt och framställningen av kvartalsrapporter och årsrapporter med anledning av obligationsemissionerna under året. Ökningen av övriga rörelsekostnader berodde även på engångskostnader för transaktioner och stämpelskatt avseende förvärvet av the lewis group i Storbritannien, högre arvoden till Hoist Finances skuldhanteringspartners i Nederländerna, Italien och Polen samt omstruktureringskostnader avseende den franska verksamheten och avsättningen på 68,5 miljoner SEK till en omstruktureringsreserv i Storbritannien.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar minskade med 33,2 miljoner SEK eller 60,7 procent, från 54,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 21,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Minskningen under 2013 berodde främst på en engångsnedskrivning av goodwill i den franska verksamheten på 39,3 miljoner SEK som bokfördes under 2012, som motverkades av påbörjade nedskrivningar och avskrivningar av IT-investeringar under 2012 och 2013.

EBIT

Bolagets EBIT ökade med 198,3 miljoner SEK, från 127,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 326,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen berodde främst på ökad inkassering till följd av betydande portföljförvärv under året, ett helt års inkassering avseende de betydande portföljförvärv som genomförts under 2012 och högre intäkter avseende arvoden och provisioner, till följd av Hoist Finances förvärv i Storbritannien av Robinson Way i november 2012 och av the lewis group i augusti 2013. Ökningen motverkades av portföljavskrivningar och -omvärderingar, högre personalkostnader i Storbritannien och Tyskland, och engångskostnader för transaktioner och stämpelskatt avseende förvärvet av the lewis group. Ökningen av EBIT motverkades även av omstruktureringskostnader avseende den franska och brittiska verksamheten och högre arvoden till Bolagets skuldhanteringspartners på grund av högre volymer inkasserade portföljer. För en beskrivning av EBIT uppdelat på segment, se ”– Verksamhetens resultat uppdelat på segment – EBIT”.

Ränteintäkter

Bolagets ränteintäkter minskade med 27,7 miljoner SEK eller 24,2 procent, från 114,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 86,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Minskningen berodde på generellt lägre räntor på marknaderna, vilket inte kompensades av Bolagets högre nivåer av inlåning hos olika banker och Bolagets investeringar i obligationer och andra värdepapper.

Räntekostnader

Bolagets räntekostnader ökade med 72,5 miljoner SEK eller 39,1 procent, från 185,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 258,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen var i huvudsak hänförlig till Bolagets emissioner av ett seniort icke säkerställt obligationslån om 750 miljoner SEK och ett efterställt förlagslån om 350 miljoner SEK, samt de högre volymerna inlåning från allmänheten, som delvis motverkades av en minskning av genomsnittliga räntor på Bolagets inlåning under åren. Den genomsnittliga volymen i Bolagets inlåning för året som slutade den 31 december 2012 uppgick till 4 855,6 miljoner SEK jämfört med 8 536,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Den genomsnittliga räntan på Bolagets Flex-inlåning, 12-månadersinlåning, 24-månadersinlåning och 36-månadersinlåning ändrades från 3,1 procent, 3,2 procent, 3,5 procent respektive 3,5 procent för året som slutade den 31 december 2012, till 2,5 procent, 3,1 procent, 3,4 procent respektive 3,4 procent för året som slutade den 31 december 2013.

Nettoresultat från finansiella transaktioner

Intäkterna från finansiella transaktioner ökade med 21,8 miljoner SEK eller 81,8 procent, från -26,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till -4,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen berodde på förbättrade ekonomiska resultat från valutasäkring.

Inkomstskatt

Bolagets inkomstskatt ökade med 31,7 miljoner SEK, från 1,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 33,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Den effektiva skattesatsen ökade från 4,8 procent för året som slutade den 31 december 2012 till 22,1 procent för året som slutade den 31 december 2013, främst beroende på speciella omständigheter under 2012 där Hoist Finance hade avsevärda icke skattepliktiga intäkter och icke avdragsgilla kostnader som inte varit upptagna som temporära skillnader i balansräkningen.

Årets resultat

Bolaget redovisade en nettovinst på 116,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 och en nettovinst på 28,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012.

Justerad EBITDA

Bolagets justerade EBITDA ökade med 380,8 SEK miljoner, eller 49,9 procent från 762,7 SEK miljoner för året som slutade den 31 december 2012 till 1 143,5 miljoner för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen berodde främst på ökad inkassering som ett resultat av omfattande förvärv av portföljer under året, ett helt år av inkassering avseende de omfattande förvärven av portföljer under 2012 och ökningen av avgifter och arvoden som ett resultat av Bolagets förvärv av Robinson Way i Storbritannien i november 2012. Ökningen motverkades av ökade personalkostnader i Storbritannien och Tyskland, engångskostnader för transaktioner och stämpelskatt avseende förvärvet av the lewis group, omstruktureringskostnader avseende den franska och brittiska verksamheten och högre arvoden till Bolagets skuldhanteringspartners på grund av högre volymer inkasserade portföljer.

Justerad EBITDA är ett icke IFRS mått och ersätter inte något IFRS mått. Bolaget använder detta mått för många syften i ledningen av Bolaget. För en redovisning av justerad EBITDA till nettovinst/förlust, se "Utvald finansiell, operativ och övrig information – Övrig finansiell och operativ information i sammandrag".

Verksamhetens resultat uppdelat på segment

Bolaget har fastställt sina rörelsesegment baserat på hur Hoist Finance förvaltar verksamheten och baserat på information som Bolaget går igenom för att bedöma resultatet.

Operativ resultaträkning för året som slutade den 31 december 2014 jämfört med året som slutade den 31 december 2013

I tabellen nedan visas Bolagets resultat uppdelat på segment för de angivna perioderna.

TSEK	För året som slutade 31 december 2014						Centrala funktioner och eliminerings
	Koncernen	Tyskland/ Österrike	Belgien/ Nederländerna och Frankrike	Storbritannien	Polen	Italien	
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)	2 541 311	724 044	733 474	527 346	295 619	260 828	0
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-1 143 020	-348 873	-484 991	-200 802	-17 030	-91 324	0
Ränteintäkter från icke-förfallen portfölj med konsumentlån	38 180	38 180	0	0	0	0	0
Nettointäkter	1 436 471	413 351	248 483	326 544	278 589	169 504	0
Intäkter avseende arvoden och provisioner	153 222	17 889	6 989	128 344	0	0	0
Resultat av andelar i joint venture	58 662	0	0	0	0	0	58 662
Övriga rörelseintäkter	12 219	14 294	218	2 686	0	311	-5 290
Summa intäkter	1 660 574	445 534	255 690	457 574	278 589	169 815	53 372
Personalkostnader	-473 200	-149 805	-86 886	-134 502	-2 035	-17 854	-82 118
Övriga rörelsekostnader	-627 467	-95 259	-102 656	-137 601	-74 812	-86 026	-131 113
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-30 281	-5 951	-4 679	-4 588	0	-2 340	-12 723
EBIT	529 626	194 519	61 469	180 883	201 742	63 595	-172 582
Ränteintäkter exklusive icke-förfallen portfölj med konsumentlån	51 551						
Räntekostnader	-344 969						
Nettoresultat från finansiella transaktioner	-17 719						
Resultat före skatt	218 489						
Inkomstskatt	-38 386						
Årets resultat	180 103						

TSEK	För året som slutade 31 december 2013						Centrala funktioner och eliminerings
	Koncernen	Tyskland/ Österrike	Belgien/ Nederländerna och Frankrike	Storbritannien	Polen	Italien	
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)	1 641 007	666 149	338 130	250 267	171 406	212 537	2 518
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-632 690	-263 025	-228 155	-40 474	10 658	-110 411	-1 283
Ränteintäkter från icke-förfallen portfölj med konsumentlån	69 080	69 293	0	0	0	0	-213
Nettointäkter	1 077 397	472 417	109 975	209 793	182 064	102 126	1 022
Intäkter avseende arvoden och provisioner	149 142	20 285	6 724	122 133	0	0	0
Resultat av andelar i joint venture	36 406	0	0	0	0	0	36 406
Övriga rörelseintäkter	12 152	13 185	296	5 825	0	0	-7 154
Summa intäkter	1 275 097	505 887	116 995	337 751	182 064	102 126	30 274
Personalkostnader	-386 757	-161 650	-63 263	-101 005	-545	0	-60 294
Övriga rörelsekostnader	-540 705	-81 108	-57 478	-185 929	-63 799	-22 465	-129 926
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-21 476	-4 645	-2 264	-3 286	-10	0	-11 271
EBIT	326 159	258 484	-6 010	47 531	117 710	79 661	-171 217
Ränteintäkter exklusive icke-förfallen portfölj med konsumentlån	86 908						
Räntekostnader	-258 176						
Nettoresultat från finansiella transaktioner	-4 860						
Resultat före skatt	150 031						
Inkomstskatt	-33 115						
Årets resultat	116 916						

Totala intäkter

En analys av Bolagets totala intäkter uppdelade på segment följer nedan:

Tyskland/Österrike: Bolagets totala intäkter i Tyskland/Österrike minskade med 60,4 miljoner SEK eller 11,9 procent, från 505,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 445,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Minskningen berodde på en ökning av portföljavskrivningar och -omvärderingar om totalt 85,9 miljoner SEK eller 32,6 procent, från 263,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 348,9 miljoner SEK under året som slutade den 31 december 2014 på grund av det ökade sammanlagda värdet av Bolagets portföljer samt negativa omvärderingar om 7,7 miljoner SEK, vilka hade en negativ nettoeffekt på nettointäkterna om 43,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014 jämfört med året som slutade den 31 december 2013 då Bolaget redovisade positiva omvärderingar. Minskningen av de totala intäkterna berodde även på en minskning i ränteintäkter från Hoists Finances portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter om 31,1 miljoner SEK eller 44,9 procent, från 69,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 38,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, vilket berodde på den löpande återbetalningen av lån i portföljen. Minskningen av totala intäkter motverkades delvis av en ökning av bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer om 57,9 miljoner SEK eller 8,7 procent, från 666,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 724,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, främst till följd av ökade förvärv av portföljer både med och utan säkerhet. Intäkter avseende arvoden och provision minskade något men var i stort sett stabila.

Belgien/Nederländerna och Frankrike: Bolagets totala intäkter i Belgien/Nederländerna och Frankrike ökade med 138,7 miljoner SEK eller 118,5 procent, från 117,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 255,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde på en ökning av bruttokassaflödet från förvärvade fordringsportföljer om 395,3 miljoner SEK eller 116,9 procent, från 338,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 733,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, främst till följd av ökade förvärv av portföljer under året samt full helårseffekt av en betydande portfölj som förvärvades i Nederländerna under det tredje kvartalet av 2013, vilket Bolaget tror var den största NPL-transaktionen i Nederländerna vid den tidpunkten. Intäkter avseende arvoden och provision ökade något, främst avseende Frankrike, men var i stort sett stabila. Ökningen av totala intäkter motverkades delvis av en ökning i posten portföljavskrivningar och -omvärderingar om sammanlagt 256,8 miljoner SEK eller 112,5 procent, från 228,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 485,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014 på grund av det ökade sammanlagda

värdet av Bolagets portföljer. Enbart portföljomvärderingar hade en negativ effekt om 31,7 miljoner SEK, vilket var en minskning om 12,7 miljoner SEK jämfört för året som slutade den 31 december 2013, främst på grund av lägre inkassering i Frankrike än väntat till följd av kapacitetsbegränsningar och operationella omstruktureringar.

Storbritannien: Bolagets totala intäkter i Storbritannien ökade med 119,8 miljoner SEK eller 35,5 procent, från 337,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 457,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde på en ökning av bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer om 277,0 miljoner SEK eller 110,7 procent, från 250,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 527,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, främst till följd av ökade förvärv av portföljer under året samt full helårseffekt av förvärvet av the lewis group i augusti 2013. Intäkter avseende arvoden och provision ökade något men var i stort sett stabila. Ökningen av totala intäkter motverkades delvis av en ökning i portföljavskrivningar och -omvärderingar om 160,4 miljoner SEK från 40,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 200,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen av portföljavskrivningar och -omvärderingar återspeglade normaliserade nivåer under 2014 efter en positiv engångsuppskrivning om 63,6 miljoner SEK under 2013 till följd av förvärvet av the lewis group till underpris. Dock medförde förvärvet utmaningar i samband med övertagandet av verksamheten och Bolaget ådrog sig omstrukturingskostnader i samband med integrationsprocessen.

Polen: Bolagets totala intäkter i Polen ökade med 96,5 miljoner SEK eller 53,0 procent, från 182,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 278,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen berodde på en ökning av bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer om 124,2 miljoner SEK eller 72,4 procent, från 171,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 295,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, främst till följd av en stark inkassering i befintliga portföljer, ökade förvärv av portföljer under året samt full helårseffekt av en betydande portfölj som förvärvades i mitten av 2013, vilket Bolaget tror var den då dittills största NPL-transaktionen med förfallna fordringar i Polen. Ökningen av totala intäkter motverkades delvis av en ökning av portföljavskrivningar och -omvärderingar om 27,7 miljoner SEK, från 10,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till -17,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen av portföljavskrivningar och -omvärderingar återspeglade normaliserade nivåer under 2014 efter en positiv omvärdering under 2013, vilket var en effekt av redovisning av skuldportfölj, eftersom de använda redovisningsmetoderna beaktar inkassering under fordringens livstid och förut-

sätter högre kostnader i den vanligen kostnadsintensiva inledningsfasen för en köpt portfölj i syfte att undvika volatilitet i resultaträkningen, men Bolaget lyckades tidigt stabilisera sina kostnader för den nya portföljen.

Italien: Bolagets totala intäkter i Italien ökade med 67,7 miljoner SEK eller 66,3 procent, från 102,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 169,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Den huvudsakliga faktor som påverkade resultatet i Italien under 2014 var förvärvet av tillgångarna och verksamheten av Bolagets skuldhanteringspartner TRC under augusti månad. Som ett resultat av denna transaktion gick Hoist Finance från en outsourcingmodell och vinstdelningssystem till att driva sitt eget callcenter, vilket påverkat Bolagets intäkter, portföljavskrivningar och -omvärderingar och rörelsekostnader. Ökningen av totala intäkter berodde på en ökning av bruttokassaflödet från förvärvade fordringsportföljer om 48,3 miljoner SEK eller 22,7 procent, från 212,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 260,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, främst till följd av förvärvet av TRC vilket inkluderade två callcenters och ett antal nya förfallna fordringar. Bolagets callcenter i Italien var underutnyttjad fram till ett betydande portföljförvärv i december. Ökningen av totala intäkter berodde även på en minskning av portföljavskrivningar och -omvärderingar om 19,1 miljoner SEK eller 17,3 procent, från 110,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 91,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Detta var ett resultat av integrationen av de portföljer som förvärvats från TRC i Bolagets redovisning i samband med vilken Bolaget gick från en outsourcingmodell under avtal med en extern leverantör till ett eget callcenter och därför justerade kostnadsestimaten och antagandena om Bolagets portföljer. Vidare berodde minskningen i avskrivningar och omvärderingar av portföljer på positiva omvärderingar om 9,6 miljoner SEK, vilka hade en positiv nettoeffekt på nettointäkterna om 6,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014 jämfört med året som slutade den 31 december 2013.

Centrala funktioner och elimineringar: Bolagets intäkter från centrala funktioner och elimineringar består typiskt sett av resultatet från Bolagets joint venture i Polen och engångsposter. Bolagets totala intäkter från centrala funktioner och elimineringar ökade med 23,1 miljoner SEK eller 76,3 procent, från 30,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 53,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen under 2014 berodde huvudsakligen på den negativa effekten under 2013 av lägre intäkter från Bolagets andelar i joint venture på grund av att NAV:et minskade som ett resultat av omförhandlade arvoden för livslängden av portföljerna med joint ventures huvudsakliga externa skuldhanteringspartner. Vidare hade lägre marknadsräntor under 2014 en mindre positiv

effekt på vinstandelen av Bolagets innehav. Ökningen av resultat från aktier och andelar i joint venture motverkades delvis av fortsatt begränsade portföljinvesteringar av Bolagets joint venture.

Ökningen av totala intäkter från aktier och andelar i joint venture motverkades delvis av fortsatt begränsade portföljinvesteringar av Bolagets joint venture.

EBIT

En analys av Hoist Finances EBIT uppdelat på segment följer nedan:

Tyskland/Österrike: Bolagets EBIT i Tyskland/Österrike minskade med 64,0 miljoner SEK eller 24,7 procent, från 258,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 194,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Utöver de faktorer som beskrevs ovan under ”– Totala intäkter” berodde minskningen av EBIT på en ökning av övriga rörelsekostnader på 14,2 miljoner SEK eller 17,5 procent, från 81,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 95,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, på grund av generellt sett ökade volymer av portföljer att hantera. Minskningen av EBIT motverkades delvis av minskning av personalkostnader om 11,9 miljoner SEK eller 7,4 procent, från 161,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 149,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, som en följd av att personalkostnaderna normaliserades under 2014 efter en engångskostnad under 2013 på 8,4 miljoner SEK hänförlig till uppsägningar och kostnader för att avveckla kontoret i Eschborn, Tyskland eftersom de säkerställda tillgångarna flyttades till callcentret i Duisburg med syfte att rationalisera verksamheten.

Belgien/Nederländerna och Frankrike: Bolagets EBIT i Belgien/Nederländerna och Frankrike ökade med 67,5 miljoner SEK från –6,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 61,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen av EBIT berodde huvudsakligen på de faktorer som beskrevs ovan under ”– Totala intäkter”. Ökningen av totala intäkter motverkades delvis av ökning av personalkostnader om 23,6 miljoner SEK eller 37,3 procent, från 63,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 86,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, främst som en följd av att personal överfördes till Bolaget som en del av förvärvet av det betydande portföljförvärvet i Nederländerna under tredje kvartalet 2013, uppbyggnaden av callcentret i Lille, Frankrike och generellt sett ökade volymer av portföljer att hantera. Ökningen av totala intäkter motverkades delvis även av en ökning av övriga rörelsekostnader om 45,2 miljoner SEK eller 78,6 procent, från 57,5 miljoner SEK under året som slutade den 31 december 2013 till 102,7 miljoner SEK under året som slutade den 31 december 2014, som en följd av ökad användning av delgivningsföretag i Nederländerna efter det betydande

portföljförvärvet och omstruktureringskostnaderna om 12,9 miljoner SEK i Frankrike i samband med omflyttning till och uppbyggnad av callcentret i Lille.

Storbritannien: Bolagets EBIT i Storbritannien ökade med 133,4 miljoner SEK eller 280,8 procent, från 47,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 180,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen av EBIT berodde huvudsakligen på de faktorer som beskrevs ovan under ”– Totala intäkter”. Ökningen av EBIT berodde även på en minskning i övriga rörelsekostnader om 48,3 miljoner SEK eller 26,0 procent, från 185,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 137,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, som en följd av att rörelsekostnaderna normaliserades efter engångsavsättningen om 68,5 miljoner SEK Hoist Finance gjorde under 2013 för de betydande omstruktureringsåtgärder som vidtogs efter förvärven av the lewis group och Robinson Way. Justerat för denna engångskostnad under 2013 har rörelsekostnaderna ökat något under 2014, främst på grund av ett portföljförvärv under 2014 som innehöll ett högt antal tvistiga fordringar. Ökningen av EBIT motverkades delvis av ökade personalkostnader om 33,5 miljoner SEK eller 33,2 procent, från 101,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 134,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, främst som en följd av att personal överfördes till Bolaget som en del av förvärvet av the lewis group och generellt sett ökade volymer av portföljer att hantera. De betydande omstruktureringsåtgärder som vidtogs efter förvärvet av the lewis group, inklusive integreringsplaner och personalminskningar, avslutades under 2014 och omstruktureringsreserven var fullt utnyttjad och rörelsekostnaderna i Storbritannien förväntas därmed att stabiliseras.

Polen: Bolagets EBIT i Polen ökade med 84,0 miljoner SEK eller 71,4 procent, från 117,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 201,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen av EBIT berodde huvudsakligen på de faktorer som beskrevs ovan under ”– Totala intäkter”. Ökningen av totala intäkter motverkades delvis av ökning av övriga rörelsekostnader om 11,0 miljoner SEK eller 17,2 procent, från 63,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 74,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Övriga rörelsekostnader mätt i procent av nettoomsättningen minskade med anledning av att kostnadsnivån normaliserades efter en period av betydande initiala kostnader i samband med stora portföljförvärv. Den 31 december 2014 förvärvade Bolaget dess skuldhanteringspartner, Navi Lex, inklusive cirka 130 heltidsanställda, vilket resulterade i en engångskostnad för förvärvet om 4 miljoner SEK som redovisades i posten övriga rörelsekostnader. Med undantag för det har Navi Lex inte återspeglats i det finansiella resultatet av segmentet för 2014. Under 2014 genererade Navi Lex intäkter om 38 miljoner SEK och EBIT om 9 miljoner SEK.

Italien: Bolagets EBIT i Italien minskade med 16,1 miljoner SEK eller 20,2 procent, från 79,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 63,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Den huvudsakliga faktor som påverkade resultatet i Italien under 2014 var förvärvet av tillgångarna och verksamheten av Bolagets skuldhanteringspartner TRC under augusti månad. Som ett resultat av denna transaktion gick Hoist Finance från en outsourcingmodell och vinstdelningssystem till att driva sitt eget callcenter, vilket påverkat Bolagets intäkter, portföljavskrivningar och -omvärderingar och rörelsekostnader. Utöver de faktorer som beskrevs ovan under ”– Totala intäkter” berodde minskningen i EBIT på en ökning i personalkostnader från 0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 17,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, främst som en följd av att personal överfördes till Bolaget som en del av förvärvet av TRC:s verksamhet. Minskningen i EBIT berodde även på en ökning i övriga rörelsekostnader om 63,5 miljoner SEK, från 22,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 86,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, främst som en följd av integrationen av callcentret som förvärvades av TRC till Bolagets verksamhet och driften av detta callcenter från och med augusti.

Centrala funktioner och elimineringar: EBIT från centrala funktioner och elimineringar minskade med 1,4 miljoner SEK eller 0,8 procent, från –171,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till –172,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Utöver de faktorer som beskrevs ovan under ”– Totala intäkter” berodde minskningen i EBIT på en ökning i personalkostnader om 21,8 miljoner SEK eller 36,2 procent, från 60,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 82,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, som en följd av fortsatt förstärkning av koncernfunktioner för exempelvis ekonomi, IT, riskkontroll och regelefterlevnad för att hantera Bolagets tillväxt.

Operativ resultaträkning för året som slutade den 31 december 2013 jämfört med året som slutade den 31 december 2012

I tabellen nedan visas Hoist Finances resultat uppdelat på segment för de angivna perioderna.

TSEK	För året som slutade 31 december 2013						Centrala funktioner och eliminerings
	Koncernen	Tyskland/ Österrike	Belgien/ Nederländerna och Frankrike	Stor- britannien	Polen	Italien	
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)	1 641 007	666 149	338 130	250 267	171 406	212 537	2 518
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-632 690	-263 025	-228 155	-40 474	10 658	-110 411	-1 283
Ränteintäkter från icke-förfallen portfölj med konsumentlån	69 080	69 293	0	0	0	0	-213
Nettointäkter	1 077 397	472 417	109 975	209 793	182 064	102 126	1 022
Intäkter avseende arvoden och provisioner	149 142	20 285	6 724	122 133	0	0	0
Resultat av andelar i joint venture	36 406	0	0	0	0	0	36 406
Övriga rörelseintäkter	12 152	13 185	296	5 825	0	0	-7 154
Summa intäkter	1 275 097	505 887	116 995	337 751	182 064	102 126	30 274
Personalkostnader	-386 757	-161 650	-63 263	-101 005	-545	0	-60 294
Övriga rörelsekostnader	-540 705	-81 108	-57 478	-185 929	-63 799	-22 465	-129 926
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-21 476	-4 645	-2 264	-3 286	-10	0	-11 271
EBIT	326 159	258 484	-6 010	47 531	117 710	79 661	-171 217
Ränteintäkter exklusive icke-förfallen portfölj med konsumentkrediter	86 908						
Räntekostnader	-258 176						
Nettoresultat från finansiella transaktioner	-4 860						
Resultat före skatt	150 031						
Inkomstskatt	-33 115						
Årets resultat	116 916						

TSEK	För året som slutade 31 december 2012						Centrala funktioner och eliminerings
	Koncernen	Tyskland/ Österrike	Belgien/ Nederländerna och Frankrike	Stor- britannien	Polen	Italien	
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer (bruttokassaflöde)	887 310	555 442	250 130	31 499	20	50 219	0
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-422 916	-247 633	-141 323	-21 485	-105	-12 475	105
Ränteintäkter från icke-förfallen portfölj med konsumentlån	33 953	33 953	0	0	0	0	0
Nettointäkter	498 347	341 762	108 807	10 014	-85	37 744	105
Intäkter avseende arvoden och provisioner	46 854	24 350	9 703	12 801	0	0	0
Resultat av andelar i joint venture	55 724	0	0	0	0	0	55 724
Övriga rörelseintäkter	66 278	59 928	1 076	0	1	0	5 275
Summa intäkter	667 203	426 040	119 586	22 815	-84	37 744	61 103
Personalkostnader	-234 277	-125 614	-64 151	-10 118	0	0	-34 394
Övriga rörelsekostnader	-250 390	-90 472	-49 765	-7 949	-733	-16 956	-84 516
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-54 635	-5 566	-9 434	-270	0	0	-39 365
EBIT	127 900	204 388	-3 764	4 478	-817	20 788	-97 172
Ränteintäkter exklusive icke-förfallen portfölj med konsumentlån	114 599						
Räntekostnader	-185 653						
Nettoresultat från finansiella transaktioner	-26 639						
Resultat före skatt	30 206						
Inkomstskatt	-1 462						
Årets resultat	28 744						

Totala intäkter

En analys av Hoist Finances totala intäkter uppdelade på segment följer nedan:

Tyskland/Österrike: Bolagets totala intäkter i Tyskland/Österrike ökade med 79,8 miljoner SEK eller 18,7 procent, från 426,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 505,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen av de totala intäkterna berodde på ökat bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer på 110,7 miljoner SEK eller 20,0 procent, från 555,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 666,1 miljoner SEK för året som slutade 31 december 2013. De ökade bruttointäkterna från förvärvade fordringsportföljer var en följd av ökat kassaflöde på grund av betydande portföljförvärv under året, liksom av ett helt år av inkassering avseende de portföljer som köptes under 2012. Ökningen av de totala intäkterna berodde också på ett helt års ränteintäkter från Bolagets portfölj med icke-förfallna konsumentkrediter som köptes i juni 2012, som ökade med 35,3 miljoner SEK, från 34,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 69,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i de totala intäkterna motverkades av ökningen av posten portföljavskrivningar och -omvärderingar på sammantaget 15,4 miljoner SEK eller 6,2 procent, från 247,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 263,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, även om omvärderingen av portföljer ensam var positiv om 35,8 miljoner SEK, vilket hade en positiv nettoeffekt på bruttointäkter på 25,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 jämfört med året som slutade den 31 december 2012 på grund av försäljningen av en säkrad portföljtillgång som resulterade i att det förväntade framtida värdet på portföljen i sin helhet realiserades vid tidpunkten för försäljningen. Ökningen i de totala intäkterna motverkades till viss del av en minskning av intäkterna från arvoden och provisioner på 4,1 miljoner SEK eller 16,7 procent, från 24,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 20,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, vilket var ett resultat av fortsatt fokus på Bolagets kärnverksamhet med förvärv och inkassering av egna fordringar, vilket ledde till mindre intäkter från externa skuldhanteringstjänster.

Belgien/Nederländerna och Frankrike: Bolagets totala intäkter i Belgien/Nederländerna och Frankrike minskade med 2,6 miljoner SEK eller 2,2 procent, från 119,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 117,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Minskningen i de totala intäkterna var en följd av ökningen av posten portföljavskrivningar och -omvärderingar på sammantaget 86,8 miljoner SEK eller 61,4 procent, från 141,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 228,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Enbart portföljomvärderingar var negativ om 44,5 miljoner SEK,

vilket hade en negativ nettoeffekt på bruttointäkter på 26,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 jämfört med året som slutade den 31 december 2012, främst på grund av lägre inkassering än förväntat i Frankrike, vilket berodde på kapacitetsbegränsningar och omstrukturering av verksamheten. Minskningen i de totala intäkterna berodde också på minskade intäkter från arvoden och provisioner på 3 miljoner SEK eller 30,7 procent, från 9,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 6,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, vilket var ett resultat av fortsatt fokus på Bolagets kärnverksamhet med förvärv och inkassering av egna fordringar, vilket ledde till lägre intäkter från skuldhanteringstjänster för tredje part. Minskningen i de totala intäkterna motverkades av ökat bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer på 88,0 miljoner SEK eller 35,2 procent, från 250,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 338,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer var resultatet av ökad inkassering på grund av betydande portföljförvärv under 2013, inklusive en stor portfölj i Nederländerna, som Bolaget tror var den dittills största affären med förfallna fordringar i Nederländerna. Portföljen köptes under det tredje kvartalet 2013 och bidrog med ett helt kvartals inkassering. Ökningen i bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer berodde också på större volymer portföljer i Belgien och Nederländerna, som härrör från telekom- och elföretag, eftersom sådana fordringar vanligen har kortare inkasseringsskurvor och snabbare kassaflödesprofiler än fordringar som härrör från finansiella institut. Den totala inkasseringsoökningen på periodbasis motverkades av Frankrike, där inkasseringen 2013 påverkades negativt av övergången till ett nytt inkasseringssystem som orsakade kapacitetsbegränsningar.

Storbritannien: Bolagets totala intäkter i Storbritannien ökade med 314,9 miljoner SEK, från 22,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 337,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Före förvärvet av the lewis group och Robinson Way ägde Hoist Finance endast en portfölj i Storbritannien och tillhandahöll inga skuldhanteringstjänster. Ökningen av de totala intäkterna berodde på ökat bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer på 218,8 miljoner SEK, från 31,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 250,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer var resultatet av ökad inkassering tack vare förvärvet av the lewis group i augusti 2013 vilket omfattade en betydande portfölj med förfallna fordringar, samt ett helt års inkassering avseende den betydande portföljen med förfallna fordringar som förvärvades som del av Robinson Way i november 2012. Ökningen av de totala intäkterna berodde också på en

ökning av arvoden och provisioner på 109,3 miljoner SEK, från 12,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 122,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, som ett resultat av skuldhanteringstjänster för tredje part som utfördes av de två förvärvade företagen.

Polen: Bolagets totala intäkter i Polen ökade med 182,1 miljoner SEK, från -0,09 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 182,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen av de totala intäkterna berodde på ökat bruttokassaflöde från förvärvade portföljer på 171,4 miljoner SEK, från 0,02 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 171,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer var resultatet av ökad inkassering på grund av den betydande portföljen som köptes i mitten av 2013, vilket då var den dittills största transaktionen med förfallna fordringar i Polen. I mindre utsträckning berodde ökningen i de totala intäkterna på positiva avskrivningar med en positiv nettoeffekt på 10,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 jämfört med året som slutade den 31 december 2012. Detta var en effekt av redovisning av skuldportfölj, eftersom de använda redovisningsmetoderna beaktar inkassering under fordringens livstid och förutsätter högre kostnader i den vanliga kostnadsintensiva inledningsfasen för en köpt portfölj i syfte att undvika volatilitet i resultaträkningen, men Bolaget lyckades tidigt stabilisera sina kostnader för den nya portföljen.

Italien: Bolagets totala intäkter i Italien ökade med 64,4 miljoner SEK, från 37,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 102,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen av de totala intäkterna berodde på ökat bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer på 162,3 miljoner SEK, från 50,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 212,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i bruttokassaflöde från förvärvade fordringsportföljer var ett resultat av en stark inkassering till följd av ökade förvärv av cambiali-fordringar då denna fordran vanligen har en förutsägbar inkassering. Ökningen av de totala intäkterna motverkades av en ökning av portföljavskrivningar och omvärderingar på 97,9 miljoner SEK, från 12,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 110,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, även om omvärderingen av portföljer ensamt hade en positiv effekt på 3,1 miljoner SEK, vilket hade en positiv nettoeffekt på nettointäkter på 2,4 miljoner för året som slutade den 31 december 2013 jämfört med året som slutade den 31 december 2012.

Centrala funktioner och elimineringar: Hoist Finances totala intäkter från centrala funktioner och elimineringar minskade med 30,8 miljoner SEK eller 50,5 procent, från 61,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 30,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Minskningen i de totala intäkterna berodde på lägre intäkter från Bolagets andelar i joint venture på grund av att NAV:et minskade som ett resultat av omförhandlade arvoden för livslängden av portföljerna med joint ventures huvudsakliga externa skuldhanteringspartner, vilket resulterade i en minskning av resultatet av aktier och andelar i joint venture om 19,3 miljoner SEK eller 34,6 procent, från 55,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 36,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Minskningen i de totala intäkterna berodde även på en minskning av övriga rörelseintäkter på 12,4 miljoner SEK, från 5,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till -7,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, på grund av en engångsjustering 2012 avseende negativ goodwill i Robinson Way, vilken ökade övriga rörelseintäkter med 62,7 miljoner SEK under 2012.

EBIT

En analys av Bolagets EBIT uppdelade på segment följer nedan:

Tyskland/Österrike: Bolagets EBIT i Tyskland/Österrike ökade med 54,1 miljoner SEK, eller 26,5 procent, från 204,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 258,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen av EBIT berodde huvudsakligen på de faktorer som beskrevs ovan under ”– Totala intäkter”. Ökningen i EBIT berodde även på en minskning i övriga rörelsekostnader på 9,4 miljoner SEK, eller 10,4 procent från 90,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 81,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, beroende på att vissa koncernfunktioner flyttades till Bolagets huvudkontor i Sverige och att kostnaderna för detta därför redovisades i segmentet centrala funktioner och elimineringar. Ökningen av totala intäkter motverkades delvis av en ökning i personalkostnader på 36,0 miljoner SEK eller 28,7 procent, från 125,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 161,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, på grund av personal som anställdes i Tyskland för att generellt hantera Bolagets ökade kapacitet och förvalta portföljen med icke-förfallna konsumentkrediter som förvärvades 2012. Ökningen av personalkostnader var också resultatet av en engångskostnad på 8,4 miljoner SEK hänförlig till uppsägningar och kostnader för att avveckla Bolagets callcenter

i Eschborn, Tyskland, som hanterade dess säkerställda portföljer, eftersom verksamheten flyttades till Bolagets callcenter i Duisburg, med syfte att rationalisera Hoist Finances verksamhet. Övriga rörelsekostnader var fortsatt stabila eftersom inkassering huvudsakligen utförs internt och användningen av externa skuldhanteringspartners är begränsad.

Belgien/Nederländerna och Frankrike: Bolagets EBIT i Belgien/Nederländerna och Frankrike minskade med 2,2 miljoner SEK eller 57,9 procent, från -3,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till -6,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Utöver de faktorer som beskrevs ovan under ”-Totala intäkter” berodde minskningen i EBIT på en ökning av övriga rörelsekostnader på 7,7 miljoner SEK eller 15,5 procent, från 49,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 57,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Detta berodde på höjda arvoden till Bolagets skuldhanteringspartners i Nederländerna, eftersom delgivningsföretag är en integrerad del av den nederländska marknaden och en del av inkasseringen avseende den stora portföljen som köptes 2013 genomförs av sådana delgivningsföretag. Ökningen av övriga rörelsekostnader berodde även på engångskostnader på grund av uppsägningar.

Storbritannien: Bolagets EBIT i Storbritannien ökade med 43,1 miljoner SEK, från 4,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 47,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i EBIT berodde till största delen på de faktorer som beskrevs ovan under ”- Totala intäkter”. Ökningen av totala intäkter motverkades delvis av ökade personalkostnader på 90,9 miljoner SEK, från 10,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 101,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, på grund av personal som anställdes till följd av Bolagets förvärv av Robinson Way och the lewis group. Ökningen av totala intäkter motverkades ytterligare av en ökning av övriga rörelsekostnader på 178,0 miljoner SEK, från 7,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 185,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen av övriga rörelsekostnader berodde på högre inkassokostnader som en följd av förvärvet av the lewis group och ett helt år av inkassering avseende den betydande NPL-portföljen som förvärvades som en del av Robinson Way. Ökningen av övriga rörelsekostnader berodde även på avsättningar som Bolaget gjort för de betydande omstruktureringsåtgärder som vidtogs efter förvärven av the lewis group och Robinson Way, inklusive integreringsplaner, överföring av data och personalminskningar. Efter förvärvet av the lewis group 2013 gjorde Bolaget en avsättning i övriga rörelsekostnader på

68,5 miljoner SEK för en omstruktureringsreserv. Det återstående beloppet för reserven, 66,0 miljoner SEK per den 31 december 2013, användes för vidare omstruktureringsåtgärder 2014. Denna avsättning var högre än 2012, året då Bolaget gjorde en avsättning i övriga rörelsekostnader på 16,4 miljoner SEK för en omstruktureringsreserv efter förvärvet av Robinson Way. Det återstående beloppet för reserven, 1,5 miljoner SEK per den 31 december 2012, användes för vidare omstruktureringsåtgärder 2013. Dessutom berodde ökningen av övriga rörelsekostnader på engångsposter, till exempel transaktionskostnader och stämpelskatt på 18 miljoner SEK i totalsumman avseende förvärvet av the lewis group, samt ökade inkasseringskostnader, bland annat för eftersökning av och kommunikation med kunder för de portföljer som ingick i Bolagets förvärv av Robinson Way och the lewis group.

Polen: Bolagets EBIT i Polen ökade med 118,5 miljoner SEK, från -0,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 117,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i EBIT berodde till största delen på de faktorer som beskrevs ovan under ”- Totala intäkter”. Ökningen av totala intäkter motverkades delvis av en ökning av övriga rörelsekostnader på 63,1 miljoner SEK, från 0,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 63,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen av övriga rörelsekostnader berodde huvudsakligen på arvoden till Bolagets skuldhanteringspartners eftersom Bolaget då använde en outsourcingmodell i Polen och användningen av externa skuldhanteringsstjänster ökade på grund av den stora portföljen som köptes i början av 2013.

Italien: Bolagets EBIT i Italien ökade med 58,9 miljoner SEK, från 20,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 79,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i EBIT berodde till största delen på de faktorer som beskrevs ovan under ”-Totala intäkter”. Ökningen av totala intäkter motverkades delvis av en ökning av övriga rörelsekostnader på 5,5 miljoner SEK eller 32,5 procent, från 17,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 22,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, på grund av högre arvoden till Bolagets skuldhanteringspartners eftersom det då använde en outsourcingmodell i Italien. Emellertid låg dessa arvoden på en låg nivå, trots ökad köpaktivitet, eftersom behovet av dyrare inkassering via rättsliga åtgärder var lägre än väntat. Personalkostnaderna låg kvar på noll eftersom den italienska verksamheten helt och hållet sköttes från Bolagets huvudkontor.

Centrala funktioner och elimineringar: Bolagets EBIT från centrala funktioner och elimineringar minskade med 74,0 miljoner SEK eller 76,2 procent, från -97,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till -171,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Utöver de faktorer som beskrevs ovan under "– Totala intäkter" berodde minskningen av EBIT på ökade personalkostnader med 25,9 miljoner SEK eller 75,3 procent, från 34,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 60,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, på grund av att fler medarbetare anställdes vid Bolagets huvudkontor för att hantera tillväxten och bygga ut funktionerna för ekonomi, IT, riskkontroll och efterlevnad. Minskningen av EBIT berodde också på en ökning i övriga rörelsekostnader på 45,4 miljoner SEK eller 53,7 procent, från 84,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 129,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen av övriga rörelsekostnader berodde på en ökad användning av konsulter för rådgivning om juridiska omstruktureringar, tillfälliga projekt och framtagande av kvartalsrapporter och årsredovisningar hänförliga till Hoist Kredits obligationsemissioner som genomfördes under året. Minskningen av EBIT 2013 jämfört med 2012 begränsades av en engångsnedskrivning av goodwill på 39,3 miljoner SEK i den franska verksamheten, som bokfördes 2012 på segmentet centrala funktioner och elimineringar.

Likviditet och kapitalresurser

Bolagets likviditetskrav består huvudsakligen av räntebetalningar på Bolagets inlåning och obligationer, skatt och finansiering av Bolagets portföljförvärv, investeringar och rörelsekapital. Bolagets huvudsakliga likviditetskälla är kassa som genereras från Bolagets löpande verksamhet, Bolagets inlåning och kapitalbelopp av Hoist Kredits icke säkerställda obligationer. På grund av Hoist Kredits status som kreditmarknadsbolag är det föremål för omfattande lagstiftning och reglering med avseende på kapitaltäckning och likviditetskrav, däribland Basel III-regelverket. Enligt denna lagstiftning och reglering måste Bolaget bland annat ha tillräckliga kapitalresurser och uppfylla specificerade kapital- och likviditetsrelationer vid varje given tidpunkt. Detta utsätter Hoist Finance för viss regulatorisk risk, vilket innefattar effekterna av nya och ändrade lagar, såväl som risken att vissa väsentliga händelser i verksamheten kan påverka Bolagets efterlevnad av sådana kapital- och likviditetskrav och kan påverka Bolagets möjlighet att generera avkastning på kapital, betala ut framtida utdelningar, förvärva portföljer och fullfölja förvärv eller andra strategiska möjligheter samt kan påverka Hoist Finances framtida tillväxtpotential. Se "Riskfaktorer – Risker hänförliga till reglering – Hoist Finance omfattas av omfattande lagstiftning och reglering som rör kapital-

täckning och likviditetskrav och förändringar i den regulatoriska miljön eller eventuell underlåtenhet att följa tillämplig lagstiftning eller reglering kan leda till att Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet upphävs, upphör eller försämras." och "Riskfaktorer – Risker hänförliga till branschen och verksamheten – Bolaget kan göra förvärv eller eftersträva strategiska mål som inte är framgångsrika eller leder till att resurser ansträngs eller används för andra ändamål eller att Hoist Finance hindras från att göra förvärv, portföljinvesteringar eller eftersträva strategiska mål på grund av kapitaltäckningskrav."

Även om Bolagets inkassering historiskt sett har varit förutsägbar genom åren kan Bolagets fordringsförvärvsaktivitet variera stort från ett kvartal till ett annat. Detta beror på timing av engångsförsäljningar av fordringar från ursprungliga kreditgivare under året, en timing som ligger utanför Bolagets kontroll, tillsammans med Bolagets vilja att förvärva portföljer vid var tid. Detta kan leda till volatilitet i Bolagets kassabalanser från kvartal till kvartal. Bolagets förmåga att generera likvida medel från verksamheten beror på Bolagets framtida löpande utveckling som i sin tur, till viss del, beror på allmänna ekonomiska faktorer, finansiella faktorer, konkurrensfaktorer, marknadsfaktorer regulatoriska faktorer och andra faktorer av vilka många är utanför Bolagets kontroll, samt andra faktorer som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". För en mer detaljerad beskrivning av säsongsvariationer i verksamheten, se "– Övriga faktorer – Säsongsvariationer".

Rörelsekapital

Det är Hoist Finances uppfattning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Hoist Finances aktuella behov under den närmaste tolv månadersperioden från dagen för detta Prospekt.

Kassaflöden

I tabellen nedan visas de viktigaste komponenterna i Bolagets kassaflöden för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012.

TSEK	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-758 071	1 246 136	478 225
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-781 531	-613 571	-264 305
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 221 880	1 048 467	100 000
Årets kassaflöde	-317 722	1 681 032	313 920
Likvida medel vid årets början	3 926 883	2 245 851	1 931 931
Likvida medel vid årets slut¹⁾	3 609 161	3 926 883	2 245 851

1) Består av likvida medel, statsskuldväxlar och statsobligationer och utlåning till kreditinstitut.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Hoist Finances kassaflöde från den löpande verksamheten inkluderar poster vilka är direkt relaterade till Bolagets pågående löpande verksamhet, såsom inkassering av förvärvade portföljer och rörelsekostnader men även verksamheter relaterade till finansiering och investering, såsom Bolagets inlåning från allmänheten och portföljförvärv. Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 2 004,2 miljoner SEK, från ett kassainflöde om 1 246,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 jämfört med ett kassautflöde om 758,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Kassautflödet från den löpande verksamheten för året som slutade den 31 december 2014 berodde huvudsakligen på fler portföljförvärv (inklusive effekten av valutaomräkning på det bokförda värdet av Bolagets portföljer), vilka ökade från 3 266,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 3 731,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, medan kassainflödet från Bolagets inlåning minskade från ett inflöde om 3 288,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till ett inflöde om 1 215,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen i kassautflödet från den löpande verksamheten berodde även på ökade rörelsekostnader från 898,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 1 093,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, främst som en följd av ökad personal som ett resultat av förvärv och generellt sett ökade volymer av portföljer att hantera, fortsatta operationella omstruktureringar i Frankrike och fortsatt förstärkning av koncernfunktioner. Kassautflödet från den löpande verksamheten motverkades av ökad inkassering av förvärvade portföljer, vilken ökade från 1 641,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 2 541,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014.

Hoist Finances kassainflöde från den löpande verksamheten ökade med 767,9 miljoner SEK, från 478,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 1 246,1 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i kassainflödet från den löpande verksamheten för året som slutade 31 december 2013 berodde huvudsakligen på Bolagets ökade inlåning, där kassainflödet var 3 288,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Räntekostnaderna låg dock kvar på en stabil nivå eftersom upplupen ränta betalas ut vid avslutning av ett inlåningskonto och 847,3 miljoner SEK av ökningen i inlåningen hänförde sig till fasträntekonton med löptid överstigande tolv månader. Ökningen i kassainflödet från den löpande verksamheten berodde även på ökad inkassering av förvärvade portföljer, vilken ökade från 887,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 1 641,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i kassainflödet från den löpande verksamheten motverkades av fler portföljköp (inklusive effekten av valutaomräkning på

det bokförda värdet av Bolagets portföljer), vilka ökade från 1 423,4 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 3 266,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 och högre rörelsekostnader, vilka steg från 545,8 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 898,7 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Detta berodde huvudsakligen på Hoist Finances förvärv av the lewis group i Storbritannien, högre arvoden till skulthanteringspartners i Nederländerna, Italien och Polen på grund av högre volymer inkasserade fordringar samt omstruktureringskostnader avseende Bolagets franska och brittiska verksamhet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Hoist Finances investeringsverksamhet sett till kassaflöde, inkluderar bland annat Bolagets investeringar i obligationer. Bolagets kassautflöde från investeringsverksamheten ökade med 168,0 miljoner SEK, från 613,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 781,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Bolagets ökade kassautflöde från investeringsverksamheten berodde huvudsakligen på ökade investeringar i obligationer, från 564,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 653,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Dessutom ökade Bolagets kassautflöde från investeringsverksamheten på grund av Bolagets förvärv av Navi Lex i Polen.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 349,3 miljoner SEK, från 264,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 613,6 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i Bolagets kassautflöde från investeringsverksamheten berodde huvudsakligen på ökade investeringar i obligationer, från 233,2 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 564,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013. Bolagets ökade investeringar i obligationer berodde på en ökning i inlåningen från privatpersoner som Bolaget erbjuder till allmänheten, varav Bolaget investerar en del i noterade obligationer.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Hoist Finances finansieringsverksamhet sett till kassaflöde, inkluderar bland annat Bolagets tre serier av obligationslån. Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 1 048,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 jämfört med 1 221,9 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014. Ökningen i kassaflödet från finansieringsverksamheten berodde huvudsakligen på emission av ett seniort icke säkerställt obligationslån om 100 miljoner EUR, kapitaltillskottet genom Toscafunds investering och övriga kapitaltillskott som skett under året.

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 100,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 jämfört med 1 048,5 miljoner SEK för

året som slutade den 31 december 2013. Ökningen i kassaflödet från finansieringsverksamheten berodde huvudsakligen på Bolagets emissioner av ett seniort icke säkerställt obligationslån om 750 miljoner SEK och ett efterställt förlagslån om 350 miljoner SEK.

Investeringar

Bolagets investeringar består huvudsakligen av: IT-utrustning, verktyg för finansiell rapportering och inkasseringssystem. Bolagets investeringar ökade med 29,2 miljoner SEK, från 49,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013 till 78,5 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2014, huvudsakligen på grund av investeringar i inkasseringssystem, system för rapportering av regelefterlevnad och fakturahantering.

Bolagets investeringar ökade med 18,3 miljoner SEK, från 31,0 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2012 till 49,3 miljoner SEK för året som slutade den 31 december 2013, huvudsakligen på grund av investeringar i inkasseringssystem och system för Bolagets inlåningsverksamhet.

Skuldsättning

Räntebärande instrument

Hoist Kredit har emitterat tre serier av lån. Samtliga dessa lån är noterade på Nasdaq Stockholm.

- Ett efterställt förlagslån om 350 miljoner SEK som emitterades den 27 juni 2013 och förfaller 2023. Lånet är uppbyggt som supplementärt kapitalbasinstrument och har en fast kupongränta på 12 procent för de första fem åren och därefter rörlig ränta. Hoist Kredit har en köpoption att lösa in lånen den 27 september 2018 (Eng. *first call date*).
- Ett seniort icke säkerställt och icke efterställt obligationslån om 750 miljoner SEK, som emitterades den 18 december 2013 och förfaller 2016 och vilken säkras genom en garanti från Hoist Finance. Lånet har en ränta på tre månaders STIBOR plus 375 räntepunkter per år med kvartalsvisa räntebetalningar i efterskott.
- Ett seniort icke säkerställt obligationslån om 100 miljoner EUR som emitterades den 2 oktober 2014 och förfaller 2017. Lånet har en ränta på tre månaders EURIBOR plus 375 räntepunkter per år med kvartalsvisa räntebetalningar i efterskott.

De två obligationslånen innehåller liknande, sedvanliga åtaganden. Dessa åtaganden begränsar, och i vissa fall även förbjuder, Hoist Kredit från att bland annat uppta ytterligare skuld, ställa säkerheter över tillgångar, genomföra förvärv, överlåtelser eller fusioner eller delta i vissa andra aktiviteter med andra bolag inom Koncernen. Innehavarna av instrumenten kan kräva att instrumenten omedelbart förfaller till betalning för det fall Hoist Kredit bryter mot dessa åtaganden samt för det

fall vissa andra händelser skulle inträffa såsom en ägarförändring i Hoist Kredit (dock inte noteringen av Bolagets aktier) och för det fall Hoist Kredits tillstånd att bedriva finansieringsrörelse skulle återkallas.

Villkoren för den seniora icke säkerställda och icke efterställda obligationen om 750 miljoner SEK innehåller ett åtagande att inga utdelningar får göras av Hoist Kredit om, och så länge som, Koncernens kapitaltäckningsrelation (definierat som Koncernens totala kapitalbas mot den lagstadgade kapitalbasen), efter vissa proforma-adjusteringar för att beakta den föreslagna utdelningen, är lägre än 1.10:1. Koncernens kapitaltäckningsrelation för åren som slutade 31 december 2014 och 2013 var 1,53¹⁾ respektive 1,45. Villkoren för den seniora icke säkerställda och icke efterställda obligationen om 100 miljoner EUR innehåller ett åtagande att utdelningar endast får göras av Hoist Kredit för det fall Koncernen har en kapitaltäckningsrelation som inte är lägre än 1.30:1 och en räntetäckningsgrad (eng. *interest cover ratio*) (definierat såsom konsoliderat EBTIDA mot den konsoliderade nettofinansieringskostnaden) som överstiger 2.75:1. Kapitaltäckningsrelationen och räntetäckningsgraden testas endast när Hoist Kredit vidtar vissa åtgärder (de är så kallade *incurrence based tests*) såsom exempelvis vid utdelningar. Hoist Kredit har ännu inte vidtagit någon åtgärd som har föranlett något sådant test och därför har inte kapitaltäckningsnivån eller räntetäckningsnivån någonsin mätts. För det fall Hoist Kredit inte kan ge utdelning till Hoist Finance, så kommer detta sannolikt att påverka Hoist Finance möjlighet att ge utdelning till sina aktieägare. Koncernen måste skicka in statusrapporter (eng. *compliance certificate*) innan de gör någon utdelning, och SEK-obligationen kräver även en statusrapport avlämnas kvartalsvis.

Konvertibler (*contingent convertibles*)

Vid en extra bolagsstämma den 23 april 2013 i Hoist Kredit, beslutades att emittera 111 111 så kallade *contingent convertibles* (det vill säga en typ av konvertibla skuldebrev) till Roukefok Limited till ett pris om 100 miljoner SEK. De konvertibla skuldebreven gavs ut i syfte att förbättra Hoists Kredits primärkapital. De konvertibla skuldebreven är lån utan amortering och kan endast återbetalas vid en eventuell likvidation av Hoist Kredit, och är då efterställda samtliga borgenärer i Hoist Kredit. De konvertibla skuldebreven löper med en årlig ränta om 15 procent, vilken belastar eget kapital och inte Bolagets resultat. Efter medgivande från FI har Hoist

1) Den rapporterade kapitaltäckningsrelationen per den 31 december 2014 är beräknad på basis av att det kapital om 414 miljoner SEK netto som inbetalts kontant i nyemissioner av stamaktier i maj respektive december 2014 ingår som kärnprimärkapital, dock att det godkännande som krävs från FI för att inkludera detta kapital i beräkningen av kärnprimärkapitalrelationen inte söktes förrän i januari 2015 och erhöles i mars 2015. Om detta kapital exkluderas skulle Koncernens kapitaltäckningsrelation för det år som slutade den 31 december 2014 ha varit 1,15.

Kredit rätt att lösa in de konvertibla skuldebrev och återbetala det utestående beloppet från och med den 23 april 2018. Därtill måste de konvertibla skuldebrev, på initiativ av Hoist Kredit eller FI, vid vissa situationer konverteras för att täcka förluster. De konvertibla skuldebrev kan endast konverteras på initiativ av Roukefok Limited om Hoist Kredit upphör att betala ränta (efter beslut av Hoist Kredit, FI eller på grund av allmän lagreglering), eller under vissa omständigheter om det inte finns utdelningsbara medel i Hoist Kredit eller om man inte längre uppfyller sina kapitalbaskrav. Vid konvertering kommer Hoist Kredits aktiekapital ökas med ett belopp om högst 11 111 100 SEK, vilket motsvarar en utspädningseffekt av Hoist Kredits nuvarande aktiekapital om totalt cirka 14,3 procent. Konverteringskursen är 900 SEK. Konvertibelvillkoren innehåller sedvanliga omräkningsvillkor och konverteringskursen kan komma att räknas om beroende på om vissa händelser inträffat, såsom exempelvis företrädesemissioner, fusioner eller en minskning av aktiekapitalet, men inte för att kompensera för eventuell värdeförändring på bolaget fram till den tid då konvertering för förlusttäckning äger rum. De konvertibla skuldebrev kommer inte att återköpas vid, eller påverkas av, noteringen.

Avtalsenliga förpliktelser

För en översikt av förfallostrukturen för Bolagets likviditetsreserv per den 31 december 2014, se ”Operationell och finansiell översikt – Viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och resultat – Finansiering och likviditetsreserv – Bolagets finansieringskällor och likviditet”.

Bolaget utnyttjar dessutom rörelsetillgångar genom operationella leasingavtal, däribland hyror för dess huvudkontor och andra kontor. I tabellen nedan visas sammanlagda minimileaseavgifter enligt Bolagets icke uppsägningsbara operationella leasingavtal.

MSEK	Per 31 december 2014		
	Förfaller inom ett år	Förfaller om mellan ett år och fem år	Förfaller efter fem år
Operationella leasingavtal	27 564	68 397	8 075

Övriga finansiella förpliktelser: Pensionsförpliktelser

För en beskrivning av vissa pensionsplaner och förpliktelser, se Not 5 och Not 20 i Bolagets reviderade finansiella rapport per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 som finns på annan plats i detta Prospekt.

Överenskommelser utanför balansräkningen

Ibland förvärvar Bolaget portföljer med förfallna fordringar genom forward flow-avtal där Bolaget åtar sig att löpande förvärva fordringar av en ursprunglig kreditgivare till ett på förhand bestämt pris eller prisintervall för en viss volym. Hoist Finance uppskattar summan av

dessa avtalsupplägg till 229,9 miljoner SEK för 2015, se Not 24 till Bolagets reviderade finansiella rapport per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 som finns på annan plats i detta Prospekt. Även om den andel av Bolagets verksamhet som härrör från forward flow-avtal för närvarande är liten skulle omfattningen av dessa avtal kunna öka om utbudet på marknaden ökar, se ”Riskfaktorer – Risker hänförliga till branschen och verksamheten – Forward flow-avtal kan enligt villkoren kräva att Hoist Finance förvärvar fordringsportföljer till ett högre pris än önskat.”.

Hoist Finance hyr lokaler, IT-utrustning och fordon under icke uppsägningsbara operationella leasingavtal. Per den 31 december 2014 uppgick Bolagets totala förpliktelser för hyreskostnader under dessa icke uppsägningsbara leasingavtal till 104,0 miljoner SEK, se Not 25 till Bolagets reviderade finansiella rapport per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 som finns på annan plats i detta Prospekt.

Bolaget säkrar löpande sina tillgångar bokförda i utländsk valuta. Per den 31 december 2014 fanns tillgångsexponering i EUR, GBP och PLN vilka alla är säkrade med valutaswappar. Alla utestående derivat är värderade till verkligt värde och vinster/förluster redovisas kontinuerligt i Hoist Finances resultaträkning. Per den 31 december 2014 uppgick värdet på derivatinstrument avseende Bolagets tillgångar till 0 miljoner SEK och värdet på derivatinstrument avseende Bolagets skulder till 246,7 miljoner SEK, se Not 27 till Bolagets reviderade finansiella rapport per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 som finns på annan plats i detta Prospekt.

Kvantitativa och kvalitativa upplysningar om finansiell risk

Marknadsrisk

Valutarisk

Vanligen är marknadsrisk den risk som uppstår till följd av negativa förändringar i växelkurser och räntor avseende riskfyllda tillgångar som innehas för handel, till exempel obligationer, värdepapper, råvaror eller liknande. Marknadsrisk som påverkar Bolagets resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöden negativt uppstår främst genom att: (i) den valuta som används i koncernredovisningen inte är samma valuta som dotterbolagens funktionella valutor (omräkningsrisk); och (ii) tillgångar och skulder anges i olika valutor och vissa intäkter och kostnader uppstår i olika valutor (transaktionsrisk).

Transaktionsrisk: I varje land uppkommer samtliga intäkter och merparten av kostnaderna i den funktionella valutan, vilket innebär att valutafluktuationerna endast har en liten inverkan på Bolagets vinst i lokal valuta. Intäkter och kostnader i lokala valutor är därmed säkrade på ett naturligt sätt, vilket minskar transaktions-exponeringen. Bolaget har strikta limiter för enskilda valutaexponeringar. Den högsta limiten för en öppen

valutaposition är cirka 2,0 procent till cirka 3,5 procent (beroende på vilken valuta som värderas) av exponeringsbeloppet per valuta.

Omräkningsrisk: Bolaget bedriver verksamhet i nio länder. Dess räkenskaper bokförs i SEK medan större delen av Bolagets verksamhet bedrivs i EUR, GBP och PLN. Resultat och finansiell ställning för dotterbolagen redovisas i de relevanta utländska valutorna och räknas senare om till SEK när de tas in i Bolagets koncernredovisning. Bolagets fordringsportföljer (tillgångar) är dessutom i huvudsak bokförda i utländska valutor, medan inlåning från allmänheten (skulder) är bokförda i SEK. Fluktuationer i växelkurser för SEK gentemot dessa valutor påverkar därmed Bolagets intäkter och resultat, liksom eget kapital och andra poster i de finansiella rapporterna. Koncernens treasuryfunktion beräknar dess osäkrade exponering för det sammanlagda värdet på tillgångar som bokförs i andra valutor än SEK och som inte täcks av säkringsavtal. Därefter säkras Bolagets omräkningsexponering kontinuerligt med derivat (huvudsakligen terminer och swappar). Bolagets nettovalutaexponering fördelas per valuta enligt följande:

TSEK	För året som slutade 31 december		
	2014	2013	2012
EUR	42 030	30 684	9 837
GBP	82 978	7 438	-8 974
PLN	12 557	15 758	7 496
Summa (positiv och negativ) exponering	137 565	53 880	26 307

Om dessa valutor hade försvagats/stärkts med i genomsnitt 10 procent gentemot SEK, allt annat var lika, hade Koncernens nettoresultat ökat/minskat med cirka 14 miljoner SEK. Det är den redovisningsmetod som används för att mäta känsligheten av valutaexponeringar, vilken på egen hand kan ge en inkomplett bild av Bolagets valutaexponering. Bolaget använder även andra metoder och perspektiv för att bedöma valutaexponeringar, innefattande de som beaktar korrelationen mellan olika valutor och deras respektive bidrag till den övergripande risken.

Ränterisk

Ränterisk uppstår från två källor: risken för att räntenettet påverkas negativt av fluktuationer i rådande räntor och risken för förluster på grund av effekten av ränteförändringar på tillgångars och skulders värden. Skillnaden mellan ränteintäkter och finansieringskostnad (räntenettet) kan leda till en försämrad lönsamhet. En räntehöjning skulle inverka negativt på Bolagets vinst i den mån räntesatser och räntekostnader för lån och inlåning från allmänheten påverkas av de höjda marknadsräntorna samtidigt som intäkterna från fordringsportföljer är oförändrade.

Övriga ränterisker hänförs till fluktuationer i verkliga värden för balansräkningsposter, huvudsakligen

vissa förvärvade fordringsportföljer samt Bolagets över-skottslikviditet som har investerats i en obligationsportfölj. Bolaget strävar efter att ha en stor finansiell flexibilitet för att tillgodose framtida likviditetskrav. Placeringar görs således i räntebärande värdepapper med kort löptid och hög likviditet. Koncernens treasuryfunktion minskar ränterisker genom att kontinuerligt säkra Bolagets ränteexponering med hjälp av ränteswappar i SEK. Swapparna har i regel inte längre löptid än tolv månader. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning enligt IFRS med avseende på ränterisk.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att Bolaget inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser på grund av otillräcklig tillgång till likvida medel eller att Bolaget inte kan möta sina betalningsförpliktelser utan omfattande högre finansieringskostnader. Bolagets intäkter och kostnader är relativt stabila och därför är likviditetsrisk huvudsakligen kopplad till Bolagets finansiering genom inlåning från allmänheten och risken för stora uttag med kort varsel. Det övergripande syftet med Bolagets likviditetsstyrning är att säkerställa att det har kontroll över sin likviditetsställning och har tillräckligt med likvida medel eller omedelbart säljbara tillgångar för att fullgöra sina betalningsförpliktelser i tid utan att det medför höga extrakostnader. Under räkenskapsåret har Bolaget haft en total likviditetsreserv som väl överskrider kraven i Bolagets treasury policy.

Bolaget har en diversifierad finansieringsbas med varierande löptider, både i form av seniora icke säkerställda obligationer och genom inlåning från allmänheten. Även om större delen av inlåningen från allmänheten är betalbar vid anfordran, anser Bolaget mot bakgrund av inlåningshistoriken, att en stor andel kan behandlas som om den hade längre löptider. Dessutom är cirka 30 procent av Bolagets inlåningsbas låst i längre löptider, så kallade bundna konton, som förfaller efter mellan 12 till 36 månader. Enligt treasury policyn har Bolaget "tillgänglig likviditet" på minst 30 procent av den totala inlåningsbasen för att avspegla inlåningskontonas karaktär. Per den 31 december 2014 var likviditetsreserven 50,3 procent av den totala inlåningsvolymen (50,4 procent per den 31 december 2013).

Bolaget har antagit ett antal andra strategier för att komplettera den diversifierade finansieringsstrukturen i syfte att minimera likviditetsrisker. Hanteringen av Bolagets likviditetsrisk är centraliserad och sköts av Koncernens treasuryfunktion. Utfallet av likviditetsstyrningen rapporteras regelbundet till styrelsen. I syfte att övervaka likviditetsställning och minska likviditetsrisker använder Bolaget system för veckovisa/årliga likviditetsprognoser, med löpande information om nära förestående likviditetskrav, krav på medellång sikt och på lång sikt samt minimerar risken för att drabbas av oförutsedda likviditetskrav. Bolaget utför stresstester på likviditetspositionen. Likviditetsplaceringar görs i ränte-

bärande värdepapper med låg risk och hög likviditet, det vill säga med en etablerad andrahandsmarknad med möjlighet till omvandling till likvida medel vid behov eller på dagslänemarknaden. Därtill finns en antagen beredskapsplan avseende likviditetsrisk vilken bland annat identifierar särskilda händelser då beredskapsplanen träder i kraft och vilka åtgärder som ska vidtas.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för negativ inverkan på resultat och kapital som uppstår när en kund inte kan betala tillbaka kapitalbelopp eller ränta inom föreskriven tid eller på annat sätt inte agerar enligt överenskommelse. Kreditrisk i Bolagets balansräkning rör oftast: portföljer med konsumentkrediter, inlåning i banker, obligationer och andra räntebärande värdepapper och derivattransaktioner ingångna med banker i syfte att säkra Bolagets exponering för växelkurser och räntor.

De förfallna fordringarna förvärfas i portföljer till ett rabatterat pris på det nominella värdet (kapitalbelopp) som är utestående vid tidpunkten för förvärvet. Köpskillingen avgörs av portföljernas specifika egenskaper och sammansättning med avseende på till exempel fordringarnas storlek, ålder och typ, liksom kunders ålder och typ samt var kunderna är lokaliserade. Kreditrisken består av att Bolaget betalar för mycket för en portfölj och inkasserar mindre än väntat för portföljen, vilket i slutänden leder till högre nedskrivningar än väntat av bokförda värden för portföljerna. Majoriteten av fordringarna är icke säkerställda, ett begränsat antal portföljer har dock fastigheter som säkerhet. Dessa portföljer hade ett bokfört värde om 300 miljoner SEK per den 31 december 2014. Information om portföljernas geografiska spridning, analys av ingående och utgående balans och annan portföljrelaterad information finns i Not 1 och Not 13 till Bolagets reviderade finansiella rapport per och för året som slutade den 31 december 2014, som finns på annan plats i detta Prospekt.

Risken för att betalningar på de förvärfade fordringsportföljerna inte sker som förväntat övervakas månadsvis av Bolaget då den faktiska avkastningen jämförs med prognoser och Bolagets riskkontrollfunktion bevakar, och utvärderar självständigt, denna risk två gånger per år. Historiskt sett har utfall följt prognos med liten avvikelse totalt sett.

Kreditriskerna som förknippas med utlåning till kreditinstitut hanteras enligt Bolagets treasury policy, som reglerar den andel som kan investeras i tillgångar som utfärdas av enskilda motparter. Där finns bland annat begränsningar på exponeringar givet motpartens kreditbetyg. I allmänhet får motparter inte ha ett lägre kreditbetyg från S&P än "A-". Per den 31 december 2014 var den vägda genomsnittliga löptiden för tillgångarna i obligationsportföljen 1,65 år och durationen var 3,7 månader, se Not 28 till Bolagets reviderade finansiella rapport per och för åren som slutade 31 december 2014, 2013 och 2012 som finns på annan plats i detta Prospekt.

Kreditriskerna till följd av räntebärande instrument eller derivataffärer behandlas på samma sätt som övriga kreditrisker, det vill säga att de samlimiteras med andra exponeringar och kontrolleras mot limiter.

Betydande redovisningsprinciper

Se avsnitt "Redovisningsprinciper" i Bolagets reviderade finansiella rapport per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012, som finns på annan plats i detta Prospekt.

Regulatorisk översikt

Koncernens verksamhet är föremål för reglering, tillsyn och tillståndskrav. Regleringen innefattar lämplighetsprövning av aktieägare med ett kvalificerat innehav, krav på organisatorisk struktur samt kapitaltäckningskrav; framför allt det senare har en stor inverkan på Koncernens verksamhet. Koncernens olika verksamheter är var och en för sig föremål för reglering och krav, bland annat finansiell reglering, reglering avseende skuldhanteringsverksamhet och reglering avseende hantering av personuppgifter. Reglering som härstammar från EU är till stor del harmoniserad inom alla jurisdiktioner där Koncernen är verksam, emellertid skiljer sig nationella lagar och regler sig åt mellan olika jurisdiktioner. Även om Hoist Kredit är det enda bolaget som är ett kreditinstitut och därmed står under tillsyn som ett sådant, så kommer tillämpningen av regleringarna att påverka hela Koncernen, och därmed påverka Hoist Finances och Hoist Kredits dotterbolag. Utöver kraven som följer av den verksamhet som Koncernen bedriver, har Koncernen antagit ett flertal riktlinjer och policyer som även är tillämpliga på dotterbolagens verksamhet.

Reglering avseende bank- och finansieringsrörelse

Allmänt

Den regulatoriska miljön inom EU

På senare år har bank- och finansieringsrörelser blivit föremål för ökade regulatoriska åtgärder på EU-nivå. Detta har resulterat i nya förordningar och direktiv, så som CRR and CRD, vilka båda har haft och kommer att fortsätta att ha en stor inverkan inte bara på Koncernen utan också på kreditgivare från vilka Hoist Finance förvärvar sina kreditportföljer.

I tillägg till ny reglering har nya myndigheter etablerats på EU-nivå, såsom exempelvis Europeiska bankmyndigheten ("EBA") som arbetar för att säkra effektiv och enhetlig reglering och tillsyn i hela den europeiska banksektorn och för upprättandet av en enda europeisk regelbok för finansiella institutioner inom EU för att tillhandahålla en enda uppsättning harmoniserade tillsynsregler. EBA verkar även för likriktning av tillsynsrutiner och har getts i uppdrag att bedöma risker och svagheter i banksektorn inom EU. Under viss EU-reglering ges EBA behörighet att anta bindande tekniska standarder. I tillägg till detta ger EBA ut riktlinjer, rekommendationer och yttranden. Även om icke-bindande material inte är tvingande, så har det en påverkan på marknadsstandarder och på hur tvingande regler tolkas. En av EBA:s riktlinjer som är särskild värd att nämna är dess "Riktlinjer för intern styrning" ("GL44") vilka syftar till att förbättra och samordna tillsynen och i längden till att förbättra den önskansvärda implementeringen av åtgärder för internstyrning.

Den regulatoriska miljön i Sverige

Hoist Kredit har tillstånd från FI att bedriva finansieringsrörelse i enlighet med lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse ("LBF") och är i och med det ett kreditmarknadsbolag och även ett kreditinstitut. Hoist Kredit får därmed bedriva tillståndspliktig verksamhet såsom att ta emot insättningar från allmänheten, bedriva utlåningsverksamhet samt hantera förvärvade krediter.

FI utövar tillsyn över bland annat banker och andra kreditinstitut, värdepappersbolag och försäkringsbolag i Sverige. Även om det svenska regulatoriska ramverket främst har sin grund i förordningar antagna av Europaparlamentet och lagregler antagna av den svenska riksdagen, så har FI generellt stora möjligheter att reglera finansieringsrörelsers verksamheter beträffande, bland annat, kapitaltäckning under CRD IV, styrning, riskhantering och kontroll, konsumentskydd och rutiner för förebyggande av penningtvätt och finansiering av terrorism mer i detalj. Dessa regler återfinns som föreskrifter och allmänna råd i FI:s författningssamling.

FI utövar tillsyn över Hoist Kredits verksamhet, och i viss utsträckning verksamhet som bedrivs av övriga bolag i Koncernen, på en rad olika sätt. Dels sker tillsynen på basis av löpande rapportering, och flera åtgärder förutsätter FI:s godkännande, dels måste Hoist Kredit lämna sådan information som efterfrågas och FI har även möjlighet att göra platsbesök hos Hoist Kredit.

För det fall FI bedömer att Koncernen inte uppfyller sina skyldigheter enligt LBF eller annan tillämplig lag eller reglering har FI möjlighet att utfärda administrativa sanktioner gentemot Hoist Kredit och kan ytterst återkalla Hoist Kredits tillstånd att bedriva finansieringsrörelse.

Hoist Finances struktur från ett bankregulatoriskt perspektiv

En av de huvudsakliga anledningarna till varför regleringen inom EU har harmoniserats är för att underlätta den administrativa bördan för bolag som har ett tillstånd i en jurisdiktion när det vill bedriva verksamhet i en annan jurisdiktion. Generellt är Hoist Kredit enbart underkastad den svenska regulatoriska miljön, och inte den för någon annan jurisdiktion, och FI är den primära tillsynsmyndigheten.

När ett reglerat bolag vill bedriva tillståndspliktig verksamhet i ett annat EU-land, så kan detta göras antingen genom att etablera en filial eller genom att direkt bedriva verksamhet i ett sådant land, det senare refereras ofta till som att tillståndet gränsöverskrids.

Hoist Kredit har etablerat filialer i Belgien och i Nederländerna och är därmed föremål för viss lokal reglering i dessa jurisdiktioner, i tillägg till den tillsyn som utövas av FI. Hoist Kredit har även gränsöverskridit sitt tillstånd till Frankrike, Italien, Grekland, Nederländerna, Tyskland och Österrike och FI har meddelat de lokala tillsynsmyndigheterna i dessa jurisdiktioner att Hoist Kredit ämnar bedriva verksamhet där.

En stor del av Hoist Kredits verksamhet bedrivs genom dess dotterbolag och vissa av reglerna i LBF är även tillämpliga på Hoist Finance såsom finansiellt moderholdingbolag till Hoist Kredit, samt på Hoist Kredits dotterbolag, se ”– Konsoliderad tillsyn”.

Navi Lex i Polen har tillstånd av den polska finansiella tillsynsmyndigheten (pol. *Komisja Nadzoru Finansowego*) att förvalta tillgångar åt värdepappersfonder, vilket är den gängse strukturen för förvärv av portföljer av fordringar i Polen.

Ägar- och ledningsprövning

Innan en aktieägare förvärvar ett direkt eller indirekt aktieinnehav i Hoist Kredit vilket överstiger vissa tröskelvärden (10 procent, 20 procent, 30 procent eller 50 procent av aktiekapitalet eller rösterna, eller när bolaget blir ett dotterbolag) eller i övrigt direkt eller indirekt förvärvar ett väsentligt inflytande över Hoist Kredit (i varje enskilt fall, en ”kvalificerad aktieägare”) måste denne kvalificerade aktieägare ansöka om tillstånd hos FI.

Generellt ska tillstånd ges om förvärvaren anses lämplig och förvärvet anses vara finansiellt sunt och bedömningen görs baserat på förvärvarens rykte och finansiella styrka, lämpligheten hos ledningen för denna förvärvare och om det finns anledning att misstänka att förvärvet kan ha anknytning till penningtvätt eller finansiering av terrorism. Vidare bedömer FI huruvida förvärvaren motverkar eller kan antas komma att motverka att kreditinstitutets verksamhet drivs på ett sätt som är förenligt med vissa lagar som är tillämpliga på institutet.

Vidare måste styrelseledamöter, styrelsesuppleanter, verkställande direktörer samt vice verkställande direktörer i Hoist Kredit godkännas av FI enligt den svenska regleringen om ledningsprövning. Därtill måste FI lämna

godkännande innan någon av nämnda funktioner kan bemannas i en kvalificerad aktieägare (vilket FI ofta refererar till som ”ägarledningsprövning”).

Konsoliderad tillsyn

Enligt CRR och LBF kan vissa regler vara tillämpliga på vissa bolag inom samma företagsgrupp som det företag som står under tillsyn, detta trots att endast ett bolag i en koncern är reglerat. Detta refereras till som ”konsoliderad tillsyn” och konsolideringen sker inte nödvändigtvis på institutnivå, något som Koncernen utgör ett exempel på. I Koncernen är Hoist Finance att se som ett ”finansiellt moderholdingbolag” och konsolideringen inkluderar Hoist Finances samtliga befintliga dotterbolag, vilket gör att Koncernen utgör en konsoliderad situation (i tidigare reglering användes begreppet ”finansiell företagsgrupp”). Därmed kommer de olika relevanta kapitaltäckningskraven, se ”– Kapitaltäckningskrav”, att även tillämpas på en konsoliderad gruppnivå och LBF stipulerar att vissa regler däri ska gälla för varje enskilt koncernbolag i den konsoliderade situationen. En konsekvens av detta är att Hoist Finance och dotterbolagen till Hoist Kredit är föremål för strängare krav än vad som annars hade varit fallet sett till den verksamhet som de enskilda bolagen bedriver.

Även om vissa regler tillämpas på en konsoliderad gruppnivå varierar utsträckningen av dessas tillämpning. Som en konsekvens av detta har riktlinjer och policyer antagits på gruppnivå, även om det inte finnas ett strikt krav att utsträcka den reglering som framför allt berör Hoist Kredit.

Krav på organisationsstrukturen

LBF stipulerar grundläggande krav som är tillämpliga för ett kreditinstitut och i vissa fall på hela den konsoliderade gruppen; innefattande regler kring finansiell sundhet, riskhantering och transparens. FI har utfärdat föreskrifter kring hur dessa regler ska implementeras. Exempelvis är en av de centrala föreskrifterna FI:s föreskrifter och allmänna råd om styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut (FFFS 2014:1) som är baserad på GL44.

Det är Hoist Kredits styrelse som har det övergripande ansvaret för att implementera en lämplig, transparent organisationsstruktur med en tydlig allokering av funktioner och ansvarsområden som säkerställer en sund och effektiv intern styrning och kontroll i den reglerade verksamheten och som underlättar en effektiv FI-tillsyn. Styrelsen måste anta interna riktlinjer och policyer i erforderlig utsträckning för att fastställa rutiner som säkerställer institutets regelefterlevnad och bolaget måste ha risk-, regelefterlevnad- och internrevisionsfunktioner som var och en utövar tillsyn och kontroll över den dagliga verksamheten. Var och en av dessa funktioner ska regelbundet rapportera till styrelsen. På grund av den konsoliderade tillsynen, vilken är tillämplig på hela Koncernen (se ”– Konsoliderad tillsyn”) är många

av Hoist Kredits interna riktlinjer och policyer avsedda att tillämpas inom hela Koncernen. Vidare utövar risk-, regelefterlevnads- och internrevisionsfunktionerna även tillsyn över dotterbolagen och rapporterar till styrelsen i Hoist Kredit.

Krav på verksamheten

Ett kreditinstitut är begränsat till att endast bedriva finansiell verksamhet och verksamhet som har ett naturligt samband med denna. Vidare stipulerar LBF att ett kreditinstitut inte har en ovillkorlig rätt att inneha egendom. I allmänhet är rätten begränsad till egendom som behövs för att bedriva verksamheten. Begränsningar avseende aktier och andelar är särskilt reglerat i CRR. Detta ska tillämpas av varje bolag inom den konsoliderade situationen, se ”– *Konsoliderad tillsyn*”.

Ett kreditinstitut får endast efter att ha erhållit tillstånd från FI förvärva egendom där institutets motprestation motsvarar mer än 25 procent av dess kapitalbas. Även om tillstånd alltid ska ges om det inte kan antas att förvärvet leder till överträdelser av LBF eller annan lag (FI prövar inte några kommersiella aspekter) så resulterar prövningen i ett administrativt krav som måste beaktas. Då förvärv av fordringsportföljer är att anse som ett enskilt förvärv av egendom krävs under ovan beskrivna omständigheter att tillstånd inhämtas från FI innan förvärvet sker.

Kapitaltäckningskrav

Som en konsekvens av den senaste finansiella och ekonomiska krisen har ett flertal regulatoriska åtgärder vidtagits för att ändra eller införa nya lagar och regler vilka, med största sannolikhet, kommer att påverka den finansiella sektorn i allmänhet och även Koncernens verksamhet. Sådana åtgärder innefattar bland annat likviditetskrav, kapitaltäckningskrav, krav avseende hantering av motpartsrisiker och regulatoriska verktyg för tillsynsmyndigheter, vilka möjliggör ingripande vid krissituationer.

Den 16 december 2010 publicerade Baselkommittén för banktillsyn (eng. *the Basel Committee on Banking Supervision*) sina slutgiltiga riktlinjer för nya kapital- och likviditetskrav med syfte att förstärka kapitalkraven och etablera minimikrav avseende likviditet för kreditinstitut. Den 13 januari 2011 (den så kallade ”januari 2011-utgåvan”) publicerades minimikraven på regulatoriskt kapital med syftet att säkerställa kapaciteten att absorbera förluster vid en kritisk tidpunkt.

Implementeringen av Basel III-regelverket i EU sker via CRD IV (i vilken det stipuleras att medlemsstaterna ska implementera direktivet i nationell rätt från och med den 31 december 2013) och CRR, som trädde i kraft den 1 januari 2014, vilken ersatte lag (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar (den ”**Ersatta Lagen**”). CRD IV innefattar inte bara vad som reglerades genom den Ersatta Lagen, utan inför även strängare krav för kreditinstitut. CRR innebar bland annat förändringar vad

gäller kvaliteten på kapitalbasen och de krav som måste uppfyllas för att kapitalinstrument skall kvalificeras som kärnprimärkapital eller totalt primärkapital, eller som supplementärkapital. I CRR som publicerades i juni 2013 infördes ett nytt krav i artikel 26.3 såvitt avser kärnprimärkapitalinstrument vilka utges efter den 31 december 2014, av innebörd att sådana instrument måste godkännas av den lokala tillsynsmyndigheten innan inräkning sker i ett instituts kärnprimärkapital. I en efterföljande regeländring som publicerats separat i augusti 2013 förändrades införandedatumet för detta nya krav till den 26 juni 2013.

Den 8 maj 2014 överlämnade den svenska regeringen förslag till implementering av direktivet i svensk rätt (prop. 2013/14:228), vilket föreslogs ske dels genom att ändra vissa befintliga regleringar, dels genom anta en ny lag om kapitalbuffertar och en ny lag om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag. Lag (2014:966) om kapitalbuffertar (”**Kapitalbuffertlagen**”) och lag (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag trädde i kraft den 2 augusti 2014, vilket även majoriteten av ändringarna till andra regleringar som föreslagits av regeringen gjorde. Kapitalbuffertlagen stadgar att institut, utöver det kärnprimärkapitalkrav som stadgas i CRR, ska ha ett kärnprimärkapital som motsvarar det kombinerade buffertkravet för institutet. Reglerna skiljer sig för olika institut och buffertkrav och buffertnivåer kan variera över tid. Kapitalkonserveringsbufferten är ett permanent påslag som ska gälla för alla kreditinstitut och värdepappersbolag och ska uppgå till 2,5 procent av institutets totala riskvägda exponeringsbelopp, vilket ska uppfyllas både på individuell nivå och på gruppnivå. Andra buffertar såsom exempelvis den kontracykliska kapitalbufferten fastslås av FI, och FI har beslutat att den kontracykliska kapitalbufferten för Sverige ska aktiveras och fastställas till 1 procent och tillämpas från och med den 13 september 2015. Ett institut som inte efterlever de kombinerade kapitalbuffertkraven kommer bland annat att bli föremål för restriktioner vad avser utbetalning av utdelning, bonusbetalningar och utbetalningar på primärkapitalinstrument. Institutet är vidare skyldigt att ge in en kapitalkonserveringsplan till FI som visar hur institutet ska nå det kombinerade buffertkravet.

Vidare förslog Europakommissionen den 6 juni 2012 ett nytt direktiv för hantering av banker i kris (Direktivförslag till EU-ramverk för hantering av banker, kreditmarknadsbolag och värdepappersföretag i kris, COM (2012) 280/3 (”**Krishanteringsförslaget**”). Den 15 maj 2014 antogs Europaparlamentets och Rådets direktiv 2014/59/EU av den 15 maj 2014 om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag, ofta kallat Resolutionsdirektivet (”**BRRD**”). BRRD som delvis kodifierar målsättningarna med Krishanteringsförslaget syftar till att få ett slut på *bail-outs* och introducerar *bail-ins* som ett krishanteringsverktyg. *Bail-ins* kräver att fordringsägare till ett krisande

institut accepterar vissa nedskrivningar för att rädda institutet. BRRD föreskriver implementering i nationell rätt till den 1 januari 2015. I Sverige har finanskriskommittén i juni 2014 lämnat ett förslag om ny lagstiftning (SOU 2014:52) för implementering av BRRD i svensk rätt. Dock har regeringen ännu inte föreslagit någon ny lagstiftning för att implementera BRRD.

Mottagande av insättningar från allmänheten

Hoist Kredit får genom sitt tillstånd enligt LBF ta emot insättningar från allmänheten. Kreditinstitut, värdepappersbolag och vissa andra bolag som emottar insättningar från allmänheten kan, i enlighet med lag (1995:1571) om insättningsgaranti, ansöka hos Riksgälden om att en eller flera av deras sparkontotyper ska omfattas av insättningsgarantin, vilken är inrättad för att skydda kunder om ett institut skulle gå i konkurs eller om FI i övrigt beslutar att insättningsgarantin ska träda in. Sedan den 6 oktober 2008 täcker insättningsgarantin alla typer av konton, oavsett om insättningen är tillgänglig för omedelbart uttag eller inte. Om insättningsgarantin träder i kraft har varje enskild individ rätt till ett belopp om högst 100 000 EUR per person och institut. Vart och ett av de anslutna instituten betalar en årlig avgift. Insättningsgarantin omfattar idag 98 procent av Hoist Kredits nuvarande kontotyper.

FI har utfärdat föreskrifter för de informationssystem som hanterar uppgifter om insättningar och kontohavare hos de bolag som omfattas av garantin. FI kräver att bolag som tar emot insättningar från allmänheten identifierar risker, etablerar interna processer för att hantera de identifierade riskerna samt att bolaget upprättar rutiner avseende de processer som etablerats i förhållande till dess datasystem och -program. Några av de mer centrala kraven i ovannämnda regler är att Hoist Kredit måste ha administrativa rutiner för att säkerställa att endast behörig personal har tillgång till relevanta tekniska funktioner, att kontoinformation är säkrad och att den information som bolagets datasystem sammanställer är korrekt och att driften av de relevanta systemen kan återställas i händelse av driftavbrott.

Skuldhanteringsverksamhet

Skuldhanteringsverksamhet är reglerad och är tillståndspliktig i flera av de jurisdiktioner där Koncernen är verksam och bedriver sådan verksamhet. I de länder där tillstånd krävs innehar varje dotterbolag i Koncernen som bedriver skuldhanteringsverksamhet tillstånd för detta, utfärdad av de lokala tillsynsmyndigheterna.

Skuldhanteringsverksamhet är reglerad på nationell nivå och inte på EU-nivå och regleringen kan därför se olika ut mellan de olika jurisdiktionerna där Koncernen är verksam. Bestämmelserna omfattar bland annat efter hur lång tid en obetald fordran inte längre kan krävas av borgenärerna (preskription), på vilka sätt som preskription kan skjutas upp så att tiden för att inkassera en skuld förlängs, mängden information om en kund som är till-

gänglig för skuldhanteringsbolag, de sätt på vilka en kund kan kontaktas och de sätt en skuld kan krävas in och vilka typer av avgifter och kostnader som kan åläggas samt om dessa avgifter och kostnader ska utkrävas kunden.

Det finns även mer generella bestämmelser som är tillämpliga, såsom allmänna civilrättsliga regleringar samt allmänna konsumentskyddande lagar och regleringar. I de länder där det inte finns några tillståndskrav och/eller någon särskild reglering som har antagits för skuldhanteringsverksamhet måste Koncernen iaktta dessa generella regleringar.

Storbritannien

Marknaden för förvärvare av fordringar och för skuldhanteringsverksamhet i Storbritannien genomgår för närvarande en stor regulatorisk förändring, vilket påverkar Hoist Finance såsom fordringsförvärvare och skuldhanterare i Storbritannien. Det regulatoriska ansvaret för skuldhanteringsverksamhet övergick från Office of Fair Trading ("OFT") till FCA den 1 april 2014. Denna förändring syftar till att stärka konsumentskyddet genom att samla och förstärka tillsynen och ingripandeåtgärder, och samtidigt skapa en större flexibilitet åt FCA att på ett proportionellt sätt utöva tillsyn och utfärda föreskrifter för olika slags verksamheter inom konsumentkreditsektorn.

Under FCA:s tillsyn

Övergången till tillsyn under FCA innebär att Bolaget genom dess dotterbolag Hoist Finance UK och Robinson Way ("Hoist UK") numera omfattas av *Financial Services and Markets Act 2000* ("FSMA"). FSMA har, tillsammans med tillhörande förordningar, kompletterats av detaljerade riktlinjer och föreskrifter i *FCA Handbook or Rules and Guidance* ("FCA-reglerna") och av till FCA-reglerna kopplade möjligheter för FCA att bedriva tillsyn och vidta ingripandeåtgärder. En konsekvens av detta är att Hoist UK omfattas av diverse detaljerade uppföranderegler samt ägarprövningar av FCA innefattande lämplighetsprövning av ledande befattningshavare och ekonomiansvariga. Samtidigt kommer många befintliga regler för konsumentkrediter i *Consumer Credit Act 1974*, (med tillägg och ändringar) ("CCA") fortsätta att gälla parallellt med reglerna i FSMA, men med FCA som ansvariga avseende upprätthållande av regelefterlevnad istället för OFT. Vidare har FCA tagit fram en regelbok för konsumentkreditsektorn, "CONC" *Rulebook* ("Regelboken"), vilken bland annat riktar sig till konsumentkreditbolag såsom Hoist UK. Regelboken innefattar bland annat vissa tidigare gällande regler i CCA och riktlinjer utfärdade av OFT.

Tillståndstyper och nya tillämpliga regler

De huvudsakliga områdena som berör Hoist UK under FCA-reglerna är bland andra "tröskelvillkor" för beviljande av tillstånd (innefattande tillgång till tillräckliga resurser och lämplighet av bolag och närstående bolag (eng. *affiliates*), verksamhetsprinciper (där överträdelser kan resultera i sanktionsavgifter från FCA och andra ingripandeåtgärder), krav avseende system och

kontroll, styrelseledamöter och övriga lednings- och nyckelpersoner som kräver separat tillståndsprövning av FCA och som är föremål för FCA-föreskrifter och åtgärder, rapporteringsskyldighet, klagomålshantering och eko- och penningtvättsbrott. Hoist UK är även föremål för FCA:s regler om rättvis kundbehandling (eng. *treating customers fairly*), vilka ger uttryck för FCA:s förväntningar och krav avseende tillståndspliktiga bolags hantering av kunder.

Övergångsbestämmelser

FCA har utfärdat vissa övergångsbestämmelser för att underlätta en effektiv övergång för befintliga konsumentkreditbolag, såsom Hoist UK, från OFT-regler till FCA-regler. FCA har delat in bolag i olika ansökningsperioder som fördelar sig mellan oktober 2014 och april 2016. FCA har informerat Hoist UK om att relevant ansökningsperiod är mellan 1 juli 2015 och 30 september 2015. I samband med att Hoist UK:s tillståndsansökan kommer Hoist UK bli föremål för en prövningsprocess innan de kommer att vara helt auktoriserade och en interimistisk tillståndsregim gäller fram till att FCA har fattat ett slutligt beslut avseende Hoist UK:s ansökningar om definitivt tillstånd.

Ytterligare fortgående lagkrav

Vissa grundläggande, löpande förpliktelser uppkommer under *Unfair Terms in Consumer Contracts Regulations 1999* (med tillägg och ändringar) ("UTCCR") och som en konsekvens av det samspel som sker mellan UTCCR och CCA. Både CCA och UTCCR stipulerar särskilda regler avseende ingåendet och hanteringen av konsumentkrediter.

Dessa regler är tillämpliga dels på Hoist UK:s egen verksamhet, dels på den verksamhet som bedrivs av någon ursprunglig kreditgivare vilken Hoist UK har affärsförbindelser med. Huvudsyftet med reglerna är konsumentskydd. Reglerna uppställer krav på kreditgivare att bland annat vid avtals ingående tillhandahålla kreditavtalsdokumentation innehållande vissa föreskrivna bestämmelser till kunder, tillhandahålla möjlighet för kunder att erhålla kopior av kreditavtalsdokumentationen, inte vidta vissa återkravs-, skuldhanterings- eller exekutiva åtgärder utan att föreskriven information delgivits kunden efter avtalets ingående och att föreskriven tidsfrist har iakttagits, samt säkerställa att kreditavtalet inte innehåller oskäligen avtalsvillkor (oskäligen avtalsvillkor är inte bindande för kunden).

Den 23 januari 2014 framlades *Consumer Rights Bill* för brittiska underhuset. Ett antagande av *Consumer Rights Bill* skulle resultera i en reform av den konsumenträttsliga lagstiftningen i Storbritannien och ett upphävande av UTCCR. Huvudsakliga bestämmelser i UTCCR har dock behållits i förslaget till *Consumer Rights Bill*, vilken syftar till att slå ihop reglerna i UTCCR med de i *Unfair Contract Terms Act 1977* (vilken har ett vidare tillämpningsområde), för att konsolidera och klargöra de två rätts-

akterna. *Consumer Rights Bill* behandlas för närvarande i det brittiska parlamentet och förväntas träda i kraft under 2015.

Penningtvätt och finansiering av terrorism

Ett bolag som har tillstånd enligt LBF måste följa reglerna beträffande penningtvätt och finansiering av terrorism ("AML") enligt lag (2009:62) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism ("PTL") och måste innan bolaget ingår en affärsrelation med en ny kund verifiera kundens identitet samt sammanställa information beträffande syftet med affärsrelationen. Vidare ska ett bolag som faller under PTL granska de transaktioner som utförs av dess kunder och ett bolag som har skäl att misstänka att en kund kan vara inblandad i penningtvätt eller finansiering av terrorism måste meddela detta till polisen. Vidare ska en verksamhetsutövare avstå från att utföra transaktioner som den misstänker eller har skäligen grund att misstänka utgör ett led i penningtvätt eller finansiering av terrorism. Hoist Kredit har antagit policyer och rutiner i syfte att säkerställa efterlevnad av PTL och att relevant personal genomgår kontinuerlig utbildning inom dessa områden.

AML-frågor hanteras både på koncernnivå och lokalt. Exempelvis måste bolag på Jersey som bedriver låneverksamhet följa lokala regleringar avseende AML-rutiner och de måste utse en lokalt ansvarig person för AML-frågor. I samband med att Hoist Finance kontaktade JFCS för att diskutera en potentiell utökning av sin verksamhet gick de två dotterbolag på Jersey igenom befintlig verksamhet. Som ett resultat av denna genomgång och diskussionerna med JFCS, fastställde JFSC, inom ramen för AML-reglering, att Bolagets två dotterbolag på Jersey har bedrivit låneverksamhet. Bolaget diskuterar för närvarande med JFCS i vilken utsträckning som dotterbolagen kan förlita sig på den befintliga AML-organisation som finns i de koncernföretag som hanterar de av Jerseybolagen ägda krediterna. Diskussionerna med JFSC angående AML-organisationen och kravet att ha lokala rutiner och lokalt ansvariga personer förväntas avslutas under 2015. Hoist Finance förväntar sig inte andra konsekvenser av JFSC:s prövning av huruvida dessa Jerseybolag företar låneaktiviteter än att lokala rutiner och att lokalt ansvariga personer måste utses. Det finns dock inga garantier att diskussionerna kommer att slutföras i enlighet med dessa förväntningar och att Bolaget inte kommer bli föremål för några sanktioner. Se *"Riskfaktorer – Risker hänförliga till reglering – Som köpare av fordringar måste Hoist Finance följa tillämpliga bestämmelser i den jurisdiktion där Bolaget bedriver verksamhet och ändringar i den regulatoriska miljön eller eventuell underlåtenhet att följa tillämpliga lagar, föreskrifter eller praxis kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet."*

Dataskydd

Behandling av personuppgifter är en central del av

Koncernens verksamhet beträffande dels förvärvade portföljer av fordringar, dels mottagande av insättningar från allmänheten samt i relation till anställda, kunder och leverantörer. Behandling av personuppgifter som utförs av bolag etablerade inom EU regleras av EU:s dataskyddsdirektiv (95/46/EG), som varje medlemsstat ska ha implementerat i nationell lagstiftning. Då dataskyddsdirektivet har implementerats i nationell lagstiftning kan det förekomma skillnader mellan olika medlemsstater. Direktivet stipulerar att personuppgifter endast får samlas in för särskilda, uttryckligt angivna och berättigade ändamål och endast får behandlas på ett sätt som är förenligt med dessa ändamål. Vidare måste personuppgifter vara adekvata, relevanta och får inte omfatta mer än vad som är nödvändigt med hänsyn till de ändamål för vilka de har samlats in och/eller behandlas och inte bevaras under en längre tid än vad som är nödvändigt med hänsyn till ändamålen med behandlingen.

Koncernen är föremål för nationella tillsynsmyndigheters tillsyn över behandlingen av personuppgifter i varje land Koncernen är verksam i. Koncernen har processer för hantering av personuppgifter i syfte att säkerställa att relevanta regulatoriska krav efterlevs. Koncernens personuppgiftspolicyer inkluderar personuppgiftspolicyer, informationssäkerhetspolicyer, datalagringspolicyer och processer för hantering av registrerades begäran om tillgång till information.

Som angivits ovan regleras behandling av personuppgifter på EU-nivå. Europeiska kommissionen presenterade ett förslag till dataskyddsförordning den 25 januari 2012, i vilken föreslås väsentliga förändringar av nuvarande dataskyddsreglering inom EU. Exempelvis förordar förslaget att nationell personuppgiftslagstiftning i EU:s medlemsstater ska ersättas av en dataskyddsförordning. Förordningen kommer, om den antas, sannolikt att stärka enskildas rätt och innebära striktare krav på bolag som behandlar personuppgifter. Vidare föreslås i förordningen implementering av påtagliga sanktionsavgifter på det högre av upp till 1 miljon EUR eller 2 procent av den totala globala omsättningen på grupp-nivå för vissa överträdelser av förordningen. I förordningen föreslås vidare striktare krav och interna processer för transparens avseende behandlade personuppgifter, krav avseende åtgärder och kontroll av datorsäkerhet, ökade rättigheter för enskilda att få begära att behandlade personuppgifter tas bort samt skyldigheter att påvisa efterlevnad av förordningen, innefattande rapportering av dataintrång till relevant tillsynsmyndighet. Den 12 mars 2014 godkände Europaparlamentet ett omarbetat förslag av förordningen som ytterligare stärker enskildas rättigheter och som inför strängare sanktionsavgifter på det större av upp till 100 miljoner EUR eller 5 procent av den totala globala omsättningen på grupp-nivå för överträdelser av förordningen. Nästa steg är att förslaget kommer att presenteras för Ministerrådet med avsikten att etablera en gemensam position. Förslaget kommer även att förhandlas mellan Europeiska kommissionen, Europaparlamentet och Ministerrådet innan den kan träda ikraft (om den kommer

att träda ikraft överhuvudtaget). Om den antas i sin nuvarande form, kommer förordningen att få direkt effekt inom hela EU efter två års tid. Sammanfattningsvis kommer förordningen att påverka Koncernen om den antas, men det är svårt att i detta skede att veta vilken påverkan den kommer ha.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till nio bolagsstämموvalda ledamöter. Styrelsen består för närvarande av sju ledamöter valda av årsstämma hållen den 25 februari 2015 för tiden intill slutet av årsstämman 2016.

I enlighet med reglerna i svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska mer än hälften av styrelsens stämموvalda ledamöter vara oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare. Detta krav gäller inte arbetstagarrepresentanter. Det finns ingen definierad standard för vad som avses med "oberoende", men en styrelseledamots oberoende kan bli ifrågasatt exempelvis när en styrelseledamot, direkt eller indirekt, har omfattande affärskontakter eller andra omfattande ekonomiska mellanhavanden med Bolaget. En helhetsbedömning av en styrelseledamots relationer med Bolaget ska göras i varje enskilt fall. Avseende styrelsens sammansättning är två styrelseledamöter anställda i Bolaget och därmed inte oberoende i förhållande till Bolaget. Övriga styrelseledamöter betraktas som oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare.

Avseende styrelsens oberoende ska enligt Koden minst två av de bolagsstämموvalda ledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Med större aktieägare avses enligt Koden aktieägare som

direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget, se "Ägarstruktur och Säljande Aktieägare". Dessa styrelseledamöter måste även vara oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare baserat på den individuella bedömningen beskriven ovan. En styrelseledamot anses inte vara oberoende i förhållande till större aktieägare om han eller hon är anställd av eller har uppdrag som styrelseledamot i ett bolag som är en större aktieägare. Vid bedömning av om en styrelseledamot är oberoende eller inte i förhållande till en större aktieägare ska omfattningen av styrelseledamotens direkta och indirekta relationer med den större aktieägaren beaktas. De fem stämموvalda ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare är även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Bolaget uppfyller således Kodens regler beträffande styrelsens oberoende i förhållande till Bolaget, ledande befattningshavare och Bolagets större aktieägare.

I tabellen nedan framgår styrelsens ledamöter, deras födelseår, året de först valdes in, ledamöternas befattning, om de anses vara oberoende i enlighet med definitionen i Koden i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare och/eller de större aktieägarna samt aktieinnehav i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Namn	Födelseår	Styrelseledamot sedan	Befattning	Oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Aktieinnehav i Bolaget
Ingrid Bonde	1959	2014	Ordförande	Ja	Ja	-
Liselotte Hjorth	1957	2015	Ledamot	Ja	Ja	-
Jörgen Olsson	1961	2010	Ledamot	Nej	Ja	4 623 879
Annika Poutiainen	1970	2014	Ledamot	Ja	Ja	-
Per-Eric Skotthag	1949	2011	Ledamot	Ja	Ja	-
Costas Thoupos	1969	2013	Ledamot	Nej	Ja	5 194 521
Gunilla Wikman	1959	2014	Ledamot	Ja	Ja	-

Styrelseledamöter

INGRID BONDE

Född 1959.

Styrelseordförande sedan 2014.

Andra aktuella befattningar: Ställföreträdande koncernchef och finansdirektör för Vattenfall AB. Styrelseledamot i Loomis AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Verkställande direktör och koncernchef för AMF Pensionsförsäkringar AB. Styrelseordförande och

styrelseledamot i S:t Eriks Ögonsjukhus AB. Styrelseledamot i Vattenfall AB, Arbetsförmedlingen, Nasdaq OMX Norden AB, Svensk Försäkring Service AB, PostNord AB och Studieförbundet Näringsliv och Samhälles (SNS). Medlem av European Council of Foreign Relations och The Global Commission on the Economy and Climate.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm och studier vid New York University.

Innehav i Bolaget: 0 aktier.

LISELOTTE HJORTH

Född 1957.

Styrelseledamot sedan 2015.

Andra aktuella befattningar: Styrelseledamot i Kungsliden AB, White arkitekter AB, White Intressenter AB och East Capital Explorer AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Global Head of Commercial Real Estate och Member of the Management Board, SEB AG, Frankfurt, Tyskland. Styrelseledamot i Tysk-Svenska Handelskammaren, Svenska Handelskammaren Düsseldorf och Riksgälden.

Utbildning: Ekonomexamen, Lunds universitet.

Innehav i Bolaget: 0 aktier.

JÖRGEN OLSSON

Född 1961.

Styrelseledamot sedan 2010.

Andra aktuella befattningar: Styrelseledamot i Deciso AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Styrelseordförande i TRÅ Fastigheter AB, Herslow & Partners AB, Utvecklingsbolaget Gotland AB och Visby Camping Invest AB.

Utbildning: Ekonomie kandidatexamen, Luleå Universitet.

Innehav i Bolaget: 4 623 879 aktier genom Deciso AB och 296 192 teckningsoptioner, berättigande till teckning av 888 576 aktier.

ANNIKA POUTIAINEN

Född 1970.

Styrelseledamot sedan 2014.

Andra aktuella befattningar: Industrial Advisor till JKL. Ägare, grundare och konsult för Alpha Leon AB. Ledamot i Aktiemarknadsnämnden och ledamot i Consultative Working Group for the Corporate Finance Standing Committee of ESMA.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Chef för marknadsövervakning på Nasdaq i Norden. Styrelseordförande i Bostadsrättsföreningen Lindormen nr 2.

Utbildning: Jur. kand., Helsingfors Universitet och Master of Laws King's College, London.

Innehav i Bolaget: 0 aktier.

PER-ERIC SKOTTHAG

Född 1949.

Styrelseledamot sedan 2011.

Andra aktuella befattningar: Rådgivare och styrelseledamot i SafeLine Sweden AB. Konsult för Per Eric Skotthag Enskild Firma.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Ledande befattningshavare inom Nordea Bank AB. Senior Advisor för Nordea Bank Estland, Nordea Bank Litauen och Nets Denmark A/S. Styrelseordförande i Golf i Stjärnhov AB. Styrelseledamot i Linq Capital Sweden AB.

Utbildning: Studier i juridik, Stockholms Universitet och högre internutbildning i Skandinaviska Enskilda Banken, inklusive Wallenberg Executive.

Innehav i Bolaget: 0 aktier.

COSTAS THOUPOS

Född 1969.

Styrelseledamot sedan 2013.

Andra aktuella befattningar: –

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Verkställande direktör i Koncernen och affärschef i Koncernen.

Utbildning: GCE Advanced Level, Storbritannien.

Innehav i Bolaget: 5 194 521 aktier och 49 365 teckningsoptioner, berättigande till teckning av 148 095 aktier.

GUNILLA WIKMAN

Född 1959.

Styrelseledamot sedan 2014.

Andra aktuella befattningar: Vice styrelseordförande i Svenska Ridsportförbundet. Styrelseledamot i AMF Fonder, SJ AB, Oatly AB, CEBA AB och Flyinge AB. Styrelsesuppleant i Tiferne AB. Ledamot i revisionsutskottet i AMF Fonder och SJ AB. Inhyrd IR manager för Eltel Networks. Ägare, grundare och konsult för Carrara Communication AB. Konsult för Gunilla Wikmans Enskilda Firma.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Styrelseledamot i HMS Networks AB och Proffice AB. Styrelseledamot i Calem Nordic AB. Ordförande i revisionsutskottet i HMS Networks AB. Ledamot i revisionsutskottet i Proffice AB. Konsult för Ekman & Partners AB.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav i Bolaget: 0 aktier.

Ledande befattningshavare

I tabellen nedan visas namn, födelseår, nuvarande befattning, det år personen blev en ledande befattningshavare samt aktieinnehav i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Namn	Födelseår	Ledande befattningshavare sedan	Befattning	Aktieinnehav i Bolaget
Jörgen Olsson	1961	2012	CEO	4 623 879
Pontus Sardal	1967	2011	Chief Financial Officer samt Deputy CEO	-
Henrik Gustafsson	1976	2014	Group Head of Sales and Investments	-
Anders Wallin	1964	2012	Chief Information Officer	-
Charles de Munter	1973	2013	Regional Director för Benelux, Frankrike, Italien och Polen	-
Karin Beijer	1966	2015	Group Head of HR	-
Anne Rhenman Eklund	1957	2015	Group Head of Communications and IR	-

JÖRGEN OLSSON

CEO sedan 2012. Se ”– Styrelseledamöter”.

PONTUS SARDAL

Född 1967.

Chief Financial Officer sedan 2011 och Deputy CEO sedan 2014.

Andra aktuella befattningar: –

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Finanschef för SEB Retail Banking, Styrelseledamot i SEB Internal Supplier AB.

Utbildning: Civilekonomexamen, Högskolan i Karlstad.

Innehav i Bolaget: 0 aktier och 98 731 teckningsoptioner, berättigande till teckning av 296 193 aktier.

HENRIK GUSTAFSSON

Född 1976.

Group Head of Sales and Investments sedan 2014.

Andra aktuella befattningar: Styrelsesuppleant i Bostadsrättsföreningen Fänriken 6 och Bodrum Svenska AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Head of Strategy and M&A för Dometic Group AB (publ). Head of M&A för Sandvik Materials Technology.

Utbildning: Bachelor of Science i Management, London School of Economics.

Innehav i Bolaget: 0 aktier. Innehav av teckningsoptioner i det teckningsoptionsprogram som beslutades om på extra bolagsstämma 2013.

ANDERS WALLIN

Född 1964.

Chief Information Officer sedan 2012.

Andra aktuella befattningar: Delägare i LEWA Datakonsult AB.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Chief Information Officer för UC AB.

Utbildning: Master of Business Administration, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav i Bolaget: 0 aktier. Innehav av teckningsoptioner i det teckningsoptionsprogram som beslutades om på extra bolagsstämma 2013.

CHARLES DE MUNTER

Född 1973.

Regional Director för Belgien/Nederländerna, Frankrike, Italien och Polen sedan 2013.

Andra aktuella befattningar: –

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Styrelseordförande i den holländska enheten i EOS Netherlands. Styrelseledamot i den franska enheten i EOS Credirec (France). Regional Director Benelux & France för EOS Holding.

Utbildning: International Management Program, Vlerick Business School och högre utbildning i Business Management, Mercator Ghent, Belgien.

Innehav i Bolaget: 0 aktier. Innehav av teckningsoptioner i det teckningsoptionsprogram som beslutades om på extra bolagsstämma 2013.

KARIN BEIJER

Född 1966.

Tillförordnad Group Head of HR sedan 2014. Ska övergå till att bli ordinarie Group Head of HR under våren 2015. Konsult hos Hoist Kredit genom bolaget Co Go Consulting AB.

Andra aktuella befattningar: Verkställande direktör och styrelsesuppleant i Co Go Consulting AB. Styrelsesuppleant i A & N Beijer Consulting Aktiebolag.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Luna AB och Swedish Learning Association Ekonomisk förening. Styrelsesuppleant i B&B TOOLS Services AB. Chief Administration Officer och HR Direktör för B&B TOOLS AB.

Utbildning: Fil. kand. Organisationssociologi och Fil. kand. Medie- och kommunikationsvetenskap, Göteborgs Universitet.

Innehav i Bolaget: –

ANNE RHENMAN EKLUND

Född 1957.

Group Head of Communications and IR sedan 2014.

Andra aktuella befattningar: Styrelseledamot i den ideella föreningen Sveriges Annonser och bostadsrättsföreningen Björken 11.

Tidigare befattningar under de senaste fem åren: IR- och kommunikationsdirektör för Axfood AB. Ordförande i Swedish Investor Relations Association.

Utbildning: Nordic Executive Investor Relations Program, Helsinki School of Economics och utbildningar i strategisk kommunikation och marknadsföring, Berghs School of Communication.

Innehav i Bolaget: 0 aktier. Innehav av teckningsoptioner i det teckningsoptionsprogram som beslutades om på extra bolagsstämma 2014.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress: Sturegatan 6, 114 35 Stockholm, Sverige.

Jörgen Olsson var styrelseordförande i TRÅ Fastigheter AB ("TRÅ") från den 16 september 2008 till den 7 januari 2010. Han var tillsatt av ägarna i syfte att genomföra en omstrukturering av TRÅ, vilken sedermera resulterade i en ordnad konkurs varvid en försäljning av den fastighet som ägdes av ett kommanditbolag, i vilket TRÅ var komplementär och innehavare av 99 procent av andelarna, ägde rum. TRÅ:s största tillgång var, genom kommanditbolaget, denna fastighet. TRÅ ingav en konkursansökan den 14 januari 2010 och konkursen avslutades den 11 januari 2012. TRÅ saknade i princip

externa oprioriterade fordringsägare och förlusten för prioriterade fordringsägare understeg 1 miljon SEK.

Med undantag för det som angivits i det föregående stycket har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare representerat ett bolag som under de senaste fem åren försatts i konkurs eller likvidation. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare dömts i bedrägerirelaterade mål. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och är offentligt reglerad. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare fått näringsförbud. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna innebära en intressekonflikt med Bolaget. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har emellertid finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta eller indirekta aktie- och/eller teckningsoptionsinnehav i Bolaget. Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Extern revisor

Det senaste revisorsvalet skedde på årsstämman 2015 då KPMG AB med Anders Bäckström (auktoriserad revisor och ledamot i FAR) som huvudansvarig revisor omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2016. KPMG AB har varit Bolagets revisor sedan årsstämman 2013. KPMG AB:s kontorsadress är Tegelbacken 4A, 103 23 Stockholm, Sverige.

Under perioden mellan september 2006 och juli 2013 var PricewaterhouseCoopers AB Bolagets revisionsbolag med Michael Bengtsson (auktoriserad revisor och ledamot i FAR) som huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Före noteringen på Nasdaq Stockholm baserades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag och interna regler och föreskrifter. När Bolagets aktier noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Kodens. Hoist Kredit har tre serier av lån noterade på Nasdaq Stockholm. Hoist Kredit har därför tillämpat Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter sedan oktober 2013. Kodens gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls efter noteringen. Bolag behöver inte följa alla regler i Kodens utan kan välja alternativa lösningar som de anser är bättre lämpade för det aktuella bolagets specifika omständigheter, under förutsättning att bolaget rapporterar avvikelser, beskriver den alternativa lösningen och orsaken till avvikelsen förklaras i bolagsstyrningsrapporten (den så kallade "följ eller förklara"-principen). Bolaget avser inte att avvika från några av Kodens regler. Eventuella framtida avvikelser kommer att redogöras för i Bolagets årliga bolagsstyrningsrapport.

Bolagsstämmor

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma. Bolagets bolagsstämmor ska hållas i Stockholm.

Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Efter noteringen kommer ett pressmeddelande på svenska och engelska med kallelsen i sin helhet att publiceras inför varje bolagsstämma.

Rätt att delta i bolagsstämma

Alla aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar (lördagar inkluderat) före bolagsstämman och som har anmält sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att delta och rösta för sina aktier på bolagsstämman.

Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut för att äga rätt att delta i stämman, genom förvaltarens försorg, tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden. Aktieägare bör informera förvaltaren om detta i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Enligt Kodens ska Bolaget ha en valberedning som ska ge förslag avseende ordförande på bolagsstämmor, styrelseledamöter, styrelseordförande, revisor, ersättning till styrelseledamöterna (fördelat mellan styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter samt ersättning för utskottsarbete), ersättning till revisorn och, i den utsträckning det anses nödvändigt, förslag till ändring av valberedningens instruktioner. Fram till slutet av årsstämman den 25 februari 2015 har de huvudsakliga uppgifterna som ankommer på valberedningen utförts av de Säljande Aktieägarna i egenskap av ägare av Bolaget.

Vid årsstämman den 25 februari 2015, beslutades att valberedningen inför årsstämman ska bestå av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupper enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den sista bankdagen i augusti året före årsstämman, och övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits Bolaget vid denna tidpunkt, tillsammans med styrelseordföranden. Namnen på de tre ägarrepresentanterna och namnen på de aktieägare de företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Ledamoten som representerar den röstmässigt största aktieägaren ska om inte ledamöterna enas om annat utses till ordförande för valberedningen. Om en eller flera aktieägare som utsett representanter till valberedningen inte längre tillhör de tre röstmässigt största ägarna i Bolaget vid en tidpunkt mer än två månader före årsstämman ska representanterna för dessa aktieägare frånträda sitt uppdrag och den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre röstmässigt största aktieägarna ska, efter kontakt med valberedningens ordförande äga utse sina representanter. Aktieägare som tillkommit bland de tre största ägarna senare än två månader före årsstämman ska i stället för att ingå i valberedningen ha rätt att utse en representant som ska adjungeras till valberedningen. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen äger rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i val-

beredningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Valberedningens ska fullgöra de uppgifter som enligt Kodens ankommer på valberedningen och Bolaget ska på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska Bolaget även kunna svara för skäliga kostnader för externa konsulter som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Styrelsens ansvar och arbete

Hoist Finances styrelses ansvar regleras av aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning och Kodens, den senare vilken kommer att tillämpas av Bolaget efter att aktierna noterats på Nasdaq Stockholm. Uppgifterna och arbetet för styrelsen i Hoist Kredit är dessutom reglerade i lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Styrelsen följer även en skriftlig arbetsordning som revideras årligen. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen och ansvar mellan styrelsen, styrelseordförande och verkställande direktören. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott samt instruktion för verkställande direktören.

Styrelsens uppgifter innefattar att fastställa strategier, affärsplaner och budgetar, avge delårsrapporter och bokslutskommuniké samt anta policys och riktlinjer. Styrelsen ska även följa den ekonomiska utvecklingen och säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och interna kontrollen samt utvärdera Bolagets verksamhet baserat på de fastställda målen och riktlinjerna som antagits av styrelsen. Slutligen fattar styrelsen även beslut om större investeringar samt organisations- och verksamhetsförändringar i Bolaget. Styrelseordföranden ska i nära samarbete med verkställande direktören övervaka Bolagets resultat och förbereda samt vara ordförande på styrelsemöten. Styrelseordföranden är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt.

Styrelsens utskott och utskottens arbete

Hoist Finance

Styrelsen har tre utskott: ersättningsutskottet, risk- och revisionsutskottet och investeringsutskottet.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att förbereda frågor avseende ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, att övervaka och utvärdera gällande ersättningsstrukturer, ersättningsnivåer och program för rörliga ersättningar till sådana ledande befattningshavare, samt även att övervaka och utvärdera utfallet av rörliga ersättningar och hur Bolaget följer riktlinjerna för ersättningar som antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet har tre ledamöter: Gunilla Wikman (ordförande), Ingrid Bonde och Per-Eric Skotthag.

Risk- och revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är

att tillse att styrelsen uppfyller kraven på övervakning i förhållande till intern styrning, redovisning och finansiell rapportering, revision, internrevision, regelefterlevnad och riskhantering. Risk- och revisionsutskottet ska även granska processerna och rutinerna för de ovan nämnda områdena och ska även förbereda styrelsens rapport om intern kontroll. Därutöver ska risk- och revisionsutskottet övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, utvärdera revisionsarbetet samt diskutera koordinationen mellan extern och intern revision med revisorn. Risk- och revisionsutskottet har tre ledamöter: Annika Poutiainen (ordförande), Ingrid Bonde och Per-Eric Skotthag.

Investeringsutskottets huvudsakliga uppgift är att övervaka kvaliteten av Bolagets portföljinvesteringar och investeringsprocesser. Därutöver ska styrelseutskottet verifiera vissa av de beslut som Bolagets investeringskommitté fattar. Potentiella portföljinvesteringar med ett värde överstigande 50 miljoner EUR eller komplexa icke-standardiserade transaktioner kräver alltid investeringsutskottets godkännande. Investeringsutskottet ska informera övriga styrelsen vid varje ordinarie styrelsemöte om frågor som behandlats och investeringsbeslut som fattats av utskottet. Investeringsutskottet består för tillfället av följande tre ledamöter; Liselotte Hjorth (ordförande), Costas Thoupos och Jörgen Olsson.

Arbetet inom respektive utskott utförs i enlighet med skriftliga instruktioner och arbetsordning från styrelsen. Ersättningsutskottets och risk- och revisionsutskottets och till viss del investeringsutskottets arbete är av förberedande karaktär och innebär inte att styrelsen eller styrelseledamöter har delegerat sitt ansvar enligt svensk lag.

Hoist Kredit

Styrelsen för Hoist Kredit har tre utskott: ersättningsutskottet, risk- och revisionsutskottet och investeringsutskottet.

De tre utskotten har samma huvudsakliga uppgifter som de tre utskotten i Hoist Finance och består av samma medlemmar. Risk- och revisionsutskottet i Hoist Kredit ska, utöver de uppgifter som beskrivs ovan, övervaka effektiviteten i det arbete som utförs av funktionen för internrevision, funktionen för riskkontroll och funktionen för regelefterlevnad.

Arbetet inom respektive utskott utförs i enlighet med skriftliga instruktioner och arbetsordning från styrelsen. Ersättningsutskottets och risk- och revisionsutskottets och till viss del investeringsutskottets arbete är av förberedande karaktär och innebär inte att styrelsen eller styrelseledamöter har delegerat sitt ansvar enligt svensk lag.

Styrelsen för Hoist Kredit har utöver styrelseutskotten inrättat tre kommittéer som ej hör till styrelsen. Varje kommittés arbete utförs i enlighet med skriftliga instruktioner från styrelsen. Dessa kommittéer är investeringskommittén, tillgångs- och ansvarskommittén (eng. *Asset and Liability Committee*, även kallad ALCO) och kreditkommittén och samtliga dessa kommittéer har viss beslutanderätt. Investeringskommittén är det organ som fattar Bolagets investeringsbeslut, i enlighet med Hoist Finances

investeringsinstruktioner och prissättningsriktlinjer, samt genomför kontroller rörande avkastningen på Bolagets kreditportföljer. Tillgångs- och ansvarskommittén (eng. *Asset and Liability Committee*, även kallad ALCO) är den formella enhet som beslutar om strategisk planering och hantering av Bolagets balansräkning, inklusive ansvaret för beslut i förhållande till HoistSpar. Kreditkommittén har, i enlighet med de begränsningar som beslutas av styrelsen, viss beslutanderätt i förhållande till kreditgivningsverksamheten i Hoist Kredit.

Verkställande direktör och ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar även för att upprätta rapporter och sammanställa information inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är verkställande direktören ansvarig för den finansiella rapporteringen i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktiga affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter och styrelsens utskott

Vid årsstämman den 25 februari 2015, beslutades att följande arvoden ska utgå till styrelsen för tiden till slutet av årsstämman 2016: 1 800 000 SEK till styrelsens ordförande och 500 000 SEK till övriga styrelseledamöter som valts av bolagsstämman och som inte uppbär lön av Hoist Finance. Därutöver beslutades att ersättning för utskottsarbete ska utgå med 100 000 SEK till ordföranden i ersättningsutskottet och med 50 000 SEK till övriga ledamöter som inte uppbär lön från Hoist Finance, med 100 000 SEK till ordföranden i risk- och revisionsutskottet och med 50 000 SEK till övriga ledamöter i utskottet som inte uppbär lön från Hoist Finance, och med 100 000 SEK till ordföranden i investeringsutskottet och med 50 000 SEK till övriga ledamöter i utskottet som inte uppbär lön från Hoist Finance. Under 2014 uppgick den totala utbetalda ersättningen till styrelseledamöterna till 3 908 000 SEK.

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare

I enlighet med beslut vid årsstämman den 25 februari 2015 gäller följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, vilket

innefattar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

Ersättning till ledande befattningshavare består av fast lön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Ersättning ska uppmuntra anställda att skapa resultat i linje med Hoist Finances mål, strategi och vision samt främja att anställda agerar enligt Hoist Finances etiska kod och värdegrund. Vidare ska ersättningen utformas så att Hoist Finance kan attrahera, behålla och motivera medarbetare med rätt kompetens.

Den rörliga ersättningen ska som huvudregel inte överstiga 50 procent av den fasta lönen och ska baseras på olika finansiella och icke-finansiella kriterier vilka ska vara kopplade till Koncernens och regionens resultat samt individuella mål.

Den rörliga ersättningen ska beakta samtliga risker i Hoist Finances verksamhet och stå i proportion till Koncernens intjäningsförmåga, kapitalkrav, resultat och finansiella ställning. Utbetalning av ersättning får inte motverka Koncernens långsiktiga intressen. Utbetalning av rörlig ersättning är beroende av att den ledande befattningshavaren har följt interna regler och rutiner. Den anställde får inte heller ha deltagit i eller varit ansvarig för någon åtgärd som har resulterat i betydande ekonomiska förluster för Hoist Finance eller den berörda affärsenheten.

För ledande befattningshavare ska 60 procent av den rörliga ersättningen skjutas upp under en period om minst tre år. Den rörliga ersättningen, inbegripet den ersättning som skjuts upp, ska endast betalas ut till den anställde till den del det är försvarbart med hänsyn till Koncernens finansiella situation och om det är motiverat enligt Koncernens, den berörda affärsenhetens och den ledande befattningshavarens resultat och agerande.

Styrelsen har rätt att frångå av årsstämman beslutade riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

Information om Hoist Finances pensionsåtaganden och annan tidigare beslutad ersättning som ännu inte är förfallen till betalning framgår av Noterna 5 och 20 i Bolagets reviderade finansiella rapport för året som slutade den 31 december 2014.

Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning Ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare består av fast lön samt rörlig bonus på maximalt 50 procent av en årslön, varav 60 procent skjuts upp med utbetalning med lika delar under tre år. Verkställande direktören har endast fast månadslön om för närvarande 600 000 SEK.

Under 2014 uppgick den totala ersättningen till verkställande direktören till 7 612 000 SEK, av vilket 7 416 000 SEK utgjorde lön och 196 000 SEK utgjorde övriga förmåner. Därutöver uppgick de totala kostnaderna för pensionspremier för verkställande direktören, utöver lagstadgade pensioner, till 2 830 000 SEK år 2014.

Under 2014 uppgick den totala ersättningen till ledande befattningshavare, exklusive verkställande

direktören, till 16 975 000 SEK, av vilket 13 060 000 SEK utgjorde lön, 3 459 000 SEK utgjorde bonusutbetalningar och 456 000 SEK utgjorde övriga förmåner. Därutöver uppgick de totala kostnaderna för pensionspremierna för de ledande befattningshavarna, exklusive verkställande direktören, utöver lagstadgade pensioner, till 1 238 000 SEK år 2014.

Teckningsoptionsprogram

Vid extra bolagsstämma den 6 december 2013 beslutades om emission av teckningsoptioner till nyckelpersoner. Elva nyckelpersoner förvärvade totalt 819 465 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram till nyckelpersoner. 57 593 teckningsoptioner har därefter blivit återköpta och makulerade av Bolaget. Varje teckningsoption berättigade innehavaren att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 48,42 SEK per aktie. I enlighet med villkoren för teckningsoptionerna har teckningskursen och antalet aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av omräknats. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna tre nya aktier till en teckningskurs om 16,14 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från den första dagen efter att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq Stockholm till och med den 31 december 2016. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer aktiekapitalet att ökas med 761 872 SEK. Innehavarna är under vissa omständigheter skyldiga att erbjuda Bolaget, eller person utsedd av Bolaget, att återköpa vissa eller samtliga teckningsoptioner eller de aktier som tecknats genom utnyttjande av teckningsoptionerna. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Hoist Finance erhålla intäkter om cirka 36,9 miljoner SEK.

Vid extra bolagsstämma den 22 oktober 2014 beslutades om emissioner av teckningsoptioner till nyckelpersoner. 26 nyckelpersoner förvärvade totalt 222 041 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram till nyckelpersoner. Varje teckningsoption berättigade innehavaren att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 190,20 SEK per aktie för 194 748 av teckningsoptionerna och till en teckningskurs om 166,40 SEK per aktie för 27 293 av teckningsoptionerna. I enlighet med villkoren för teckningsoptionerna har teckningskursen och antalet aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av omräknats. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna tre nya aktier till en teckningskurs om 63,40 SEK per aktie för 194 748 av teckningsoptionerna och en teckningskurs om 55,47 SEK per aktie för 27 293 av teckningsoptionerna. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från den första dagen efter att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq Stockholm till och med den 31 december 2017. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer aktiekapitalet att ökas med 222 041 SEK. Innehavarna är under vissa omständigheter skyldiga att erbjuda Bolaget, eller person utsedd av Bolaget, att återköpa vissa eller samtliga teckningsoptioner eller de aktier som tecknats

genom utnyttjande av teckningsoptionerna. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Hoist Finance erhålla intäkter om cirka 41,6 miljoner SEK.

Av det totala antalet teckningsoptioner som Bolaget har emitterat innehas sammanlagt 637 003 stycken av de ledande befattningshavarna, vilket berättigar innehavarna att teckna 1 911 009 aktier, varav 296 192 teckningsoptioner innehas av verkställande direktören och 98 731 teckningsoptioner innehas av vice verkställande direktören.

Pensioner och andra förmåner

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har rätt till pension, sjukförsäkring och andra förmåner. De ledande befattningshavarna har antingen rätt till pensionsförmåner enligt Bolagets företagspolicy eller enligt individuellt avtal. En ledande befattningshavare har ett så kallat bruttoavtal, vilket innebär att någon pension eller övriga förmåner inte utgår utöver lönen. Verkställande direktörens pensionspremie uppgår 2015 till 32 procent av den fasta lönen.

Uppsägningstid

Verkställande direktören har en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader.

En ledande befattningshavare har en ömsesidig uppsägningstid om nio månader. Resterande ledande befattningshavare har en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Ingen ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag vid uppsägning av anställningen.

Två ledande befattningshavare har en konkurrensklausul på sex månader (varav en är den verkställande direktören). En ledande befattningshavare har en konkurrensklausul på tolv månader och övriga har ingen konkurrensklausul.

Revision

Revision av Bolagets och flertalet av dotterbolagens finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med svenska revisionsstandarder. Revisorn deltar på minst ett styrelsemöte per år där revisorn går igenom årets revision och diskuterar revisionen med styrelseledamöterna utan att verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare deltar. Under de två föregående räkenskapsåren har KPMG AB utöver revision utfört viss begränsad rådgivning till Koncernbolagen bestående av tjänster avseende skatterådgivning och annat. Revisorn erhåller ersättning för sitt arbete i enlighet med beslut på årsstämman. För ytterligare information, se Not 23 i den reviderade finansiella rapporten för året som slutade den 31 december 2014 och som har inkluderats på annan plats i detta Prospekt.

Ägarstruktur och Säljande Aktieägare

Bolagets Aktieägare

I tabellen nedan visas Befintliga Aktieägares innehav per dagen för detta Prospekt samt antalet aktier de Säljande Aktieägarna förväntas sälja i Erbjudandet. Antalet aktier som förväntas säljas i Erbjudandet visas med alternativa utfall beroende på om de Säljande Aktieägarna respek-

tive Managers väljer att (i) inte utöka storleken på Erbjudandet och inte utnyttja Övertilldelningsoptionen eller (ii) utöka storleken på Erbjudandet till fullo och utnyttja Övertilldelningsoptionen till fullo, i båda fallen vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet.

Aktieägare	Antal aktier som innehas per dagen för detta Prospekt		Antal aktier som säljs i Erbjudandet om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas	Antal aktier som säljs i Erbjudandet om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo ¹⁾
	Antal	%	Antal	Antal
Beagle Investments S.A. ²⁾	22 972 122	35,0	12 258 351	17 418 252
Olympus Investment S.à r.l. ³⁾	22 271 730	33,9	11 688 464	16 337 915
Fonder förvaltade av Toscafund Asset Management LLP ⁴⁾	6 173 748	9,4	617 374	1 852 123
Övriga aktieägare	4 365 650	6,7	-	-
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare				
Deciso AB ⁵⁾⁷⁾	4 623 879	7,0	-	-
Costas Thoupos ⁶⁾⁷⁾	5 194 521	7,9	1 558 356	1 914 134
Övriga styrelseledamöter och ledande befattningshavare ⁷⁾	-	-	-	-
Summa	65 601 650	100,0	26 122 545	37 522 424

1) Denna kolumn antar att Erbjudandet har utökats till fullo av de Säljande Aktieägarna pro rata till deras befintliga innehav. Erbjudandet kan dock utökas i olika proportioner av en eller flera Säljande Aktieägare.

2) Beagle Investments S.A. kontrolleras av Mikael Wirén. Mikael Wirén har tidigare, inklusive under den senaste treårsperioden, haft styrelseuppdrag för Bolaget och vissa dotterbolag samt varit operativt verksam i Bolaget. Mikael Wirén avgick från styrelsen och upphörde att vara operativt verksam under 2014. Kontorsadressen till Beagle Investments S.A. - 4, Rue Dicks, L-1417 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

3) Olympus Investment S.à r.l. kontrolleras av en familjestiftelse vilken är etablerad av Erik Fällström. Erik Fällström har tidigare, inklusive under den senaste treårsperioden, haft styrelseuppdrag för Bolaget och vissa dotterbolag samt varit operativt verksam i Bolaget. Erik Fällström avgick från styrelsen och upphörde att vara operativt verksam under 2014. Kontorsadressen till Olympus Investment S.à r.l - 4, Rue Dicks, L-1417 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

4) Kontorsadressen till Toscafund Asset Management LLP - 7th Floor, 90 Long Acre, London, WC2E 9RA, United Kingdom.

5) Deciso AB är ett bolag helägt av Bolagets verkställande direktör och styrelseledamot, Jörgen Olsson. Samtliga av de aktier som innehavs av Deciso AB från tid till annan har pantsatts till en bank som säkerhet för ett lån. Låneavtalet ingicks den 9 december 2014 och har en initial löptid om två år. Enligt lånevillkoren har den långivande banken accepterat att den endast får realisera sin säkerhet över aktierna till dess att den för Deciso AB gällande lock up-perioden om 360 dagar har löpt ut om förvärvaren av aktierna vid en sådan pantrealisation åtar sig att iaktta lock up-avtalet. Se "Riskfaktorer - Risker hänförliga till Erbjudandet och aktierna - Framtida försäljningar av aktierna efter Erbjudandet kan påverka marknadspriset för aktierna".

6) Costas Thoupos är styrelseledamot i Bolaget. Costas Thoupos har under den senaste treårsperioden varit operativt verksam i Bolaget, bland annat som verkställande direktör. Dessa operativa uppdrag avslutades under 2014, men Costas Thoupos kvarstår som anställd och kvarhåller en aktiv operationell roll i Bolaget om än ej på ledningsnivå. Adressen till Costas Thoupos - Hoist Kredit Ltd, att. Costas Thoupos, Nuffield House, 1st floor, 41-46 Piccadilly, London W1J 0DS, United Kingdom.

7) Jörgen Olsson, Costas Thoupos och vissa ledande befattningshavare har tilldelats teckningsoptioner i Bolaget i enlighet med ett teckningsoptionsprogram, se "Bolagsstyrning - Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och ledande befattningshavare - Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare - Teckningsoptionsprogram", "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer - Styrelse - Styrelseledamöter" och "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer - Ledande befattningshavare". Teckningsoptionerna har inte utnyttjats för teckning av aktier per dagen för detta Prospekt varvid tabellen ovan inte inkluderar sådana ytterligare aktier.

I tabellen nedan visas viss information avseende förväntat innehav av aktier i Bolaget efter genomförande av Erbjudandet. Innehav av aktier efter genomförande av Erbjudandet visas med alternativa utfall beroende på om de Säljande Aktieägarna respektive Managers väljer att (i) inte utöka storleken på Erbjudandet och inte utnyttja

Övertilldelningsoptionen eller (ii) utöka storleken på Erbjudandet till fullo och utnyttja Övertilldelningsoptionen till fullo, i båda fallen vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet. Se ”Aktier och Aktiekapital”.

Aktieägare	Antal aktier som innehas efter Erbjudandet om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjats		Antal aktier som innehas efter Erbjudandet om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjats till fullo ¹⁾	
	Antal	%	Antal	%
Beagle Investments S.A.	10 713 771	13,5	5 553 870	7,0
Olympus Investment S.à r.l	10 583 266	13,4	5 933 815	7,5
Fonder förvaltade av Toscafund Asset Management LLP ²⁾	5 556 374	7,0	4 321 625	5,5
Övriga aktieägare	4 365 650	5,5	4 365 650	5,5
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare				
Deciso AB ³⁾	4 623 879	5,8	4 623 879	5,8
Costas Thoupou	3 636 165	4,6	3 280 387	4,1
Övriga styrelseledamöter och ledande befattningshavare ⁴⁾	-	-	-	-
Nya aktieägare ⁵⁾	39 758 909	50,2	51 158 788	64,6
Summa	79 238 014	100,0	79 238 014	100,0

- 1) Denna kolumn antar att Erbjudandet har utökats till fullo av de Säljande Aktieägarna pro rata till deras befintliga innehav. Erbjudandet kan dock utökas i olika proportioner av en eller flera Säljande Aktieägare.
- 2) Vissa fonder förvaltade av Toscafund Asset Management LLP (andra än de fonder som säljer i Erbjudandet) har uttryckt ett intresse att förvärva aktier i Erbjudandet. Tabellen inkluderar inte sådana aktier. Se ”Avtal om placering av aktier”.
- 3) Deciso AB är ett bolag helägt av Bolagets verkställande direktör och styrelseledamot, Jörgen Olsson. Jörgen Olsson, genom Deciso AB, har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet till ett totalt belopp motsvarande 10 miljoner SEK, varvid antalet aktier kommer att fastställas baserat på det slutliga priset i Erbjudandet (och till varje sådant pris inom hela prisintervallet i Erbjudandet). Jörgen Olssons åtagande är föremål för vissa villkor. Se ”Avtal om placering av aktier”.
- 4) Styrelseledamöter och ledande befattningshavare har uttryckt ett intresse av att förvärva aktier i Erbjudandet. Tabellen inkluderar inte sådana aktier. Se ”Avtal om placering av aktier”.
- 5) Nya aktieägare inkluderar Ankarinvesterarna. Se ”Avtal om placering av aktier”.

Aktieägaravtal

De Befintliga Aktieägarna är parter i vissa aktieägaravtal avseende deras respektive innehav i Bolaget, vilka kommer att upphöra i samband med Erbjudandet.

Lock up

Efter genomförande av Erbjudandet kommer de Säljande Aktieägarna, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet, fortsatt inneha sammanlagt cirka 24,1 procent av aktierna och rösterna (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjats till fullo). De Säljande Aktieägarna och vissa andra Befintliga Aktieägare kommer att ingå avtal med Managers att, med vissa förbehåll, inte sälja sina återstående aktier under en period

om 180 dagar från dagen för offentliggörande av priset i Erbjudandet såvitt gäller Beagle Investments S.A., Olympus Investment S.à r.l, Toscafund och vissa andra aktieägare, och under en period om 360 dagar från dagen för offentliggörande av priset i Erbjudandet såvitt gäller styrelseledamöter samt ledande befattningshavare i Bolaget och vissa till dessa individer närstående bolag (såvitt avser vissa ledande befattningshavare och vissa andra teckningsoptionsinnehavare gäller sådana restriktioner även för teckningsoptioner och aktier som tecknats i samband med utnyttjande av teckningsoptioner). Ankarinvesterarna kommer inte omfattas av någon lock up avseende deras respektive tilldelning. Se ”Avtal om placering av aktier”.

Närståendetransaktioner

Som framgår av Bolagets reviderade finansiella rapporter per och för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 har närståendetransaktioner bland annat förekommit mellan Bolaget och Hoist Kredit jämte dotterbolag å ena sidan och parter relaterade till de Säljande Aktieägarna Beagle Investments S.A. respektive Olympus Investment S.à r.l å andra sidan. Samtliga sådana närståenderelationer avslutades successivt under 2013 och 2014 fram till 1 augusti 2014, vid sidan av gängse mellanhavanden kopplade till Mikael Wiréns ordförandeuppdrag för Bolaget och Hoist Kredit som upphörde i november 2014. Samtliga mellanhavanden till följd av dessa närståenderelationer är således slutligt reglerade före utgången av 2014.

Som en del i Bolagets dagliga verksamhet sker transaktioner mellan Koncernbolagen. För samtliga sådana koncerninterna transaktioner tillämpas marknadsvillkor och marknadspris.

För information om ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, se *"Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare"* och för information om eventuella intressekonflikter, se *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Övriga upplysningar-avseende styrelse och ledande befattningshavare"*.

Aktier och aktiekapital

Aktieinformation

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet inte understiga 15 000 000 SEK och inte överstiga 60 000 000 SEK, och antalet aktier ska inte vara färre än 60 000 000 och inte vara fler än 240 000 000. Det finns ett aktieslag i Bolaget. Det registrerade aktiekapitalet per dagen för detta Prospekt är 21 867 216,67 SEK och antalet utestående aktier är 65 601 650. I samband med Erbjudandet kommer antalet aktier att förändras, se ”–Aktiekapitalets utveckling”.

Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde på 1/3 SEK per aktie. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och kommer i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm att vara fritt överlåtbara.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittnings-emission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet

aktier som innehades före emissionen. Det finns dock inget i bolagsordningen som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier har lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Betalningar till aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se ”Vissa skattefrågor i Sverige”.

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2000	Utnyttjande av teckningsoptioner	450 000	11 151 280	292 500,00	7 248 332,00	0,65
2000	Fondemission	–	11 151 280	3 902 948,00	11 151 280,00	1,00
2000	Nyemission	3 500 000	14 651 280	3 500 000,00	14 651 280,00	1,00
2002	Utnyttjande av teckningsoptioner	378 000	15 029 280	378 000,00	15 029 280,00	1,00
2002	Utnyttjande av teckningsoptioner	459 000	15 488 280	459 000,00	15 488 280,00	1,00
2004	Utnyttjande av teckningsoptioner	2	15 488 282	2,00	15 488 282,00	1,00
2014	Nyemission	1 719 008	17 207 290	1 719 008,00	17 207 290,00	1,00
2014	Nyemission	3 441 458	20 648 748	3 441 458,00	20 648 748,00	1,00
2014	Utnyttjande av teckningsoptioner	381 959	21 030 707	381 959,00	21 030 707,00	1,00
2014	Nyemission	630 921	21 661 628	630 921,00	21 661 628,00	1,00
2015	Uppdelning av aktier ¹⁾	43 323 256	64 984 884	–	21 661 628,00	1/3
2015	Nyemission	616 766	65 601 650	205 588,67	21 867 216,67	1/3
2015	Nyemission i samband med Erbjudandet ²⁾	7 844 563	73 446 213	2 614 854,33	24 482 071,00	1/3
2015	Nyemission i samband med Erbjudandet ³⁾	5 791 801	79 238 014	1 930 600,33	26 412 671,33	1/3

1) Vid årsstämman den 25 februari 2015 beslutades om uppdelning av Bolagets aktier där varje befintlig aktie delades upp i tre aktier.

2) För att underlätta mekaniken avseende betalning och leverans av aktier kommer aktierna att tecknas av Carnegie till en teckningskurs om 1/3 SEK per aktie. Sedan betalning och leverans av aktier skett på likviddagen till tecknare i Erbjudandet kommer Carnegie att lämna ett kapitaltillskott till Bolaget med ett belopp som motsvarar mellanskillnaden mellan det slutliga fastställda priset i Erbjudandet och den av Carnegie erlagda teckningskursen.

3) Förändringen i antalet aktier och aktiekapital baseras på att ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i intervallet.

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan sammanfattar den historiska utvecklingen sedan 2000 för Bolagets aktiekapital samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm.

Kommentarer till aktiekapitalets utveckling och vissa ägarförändringar under 2014 och 2015

Vid en extra bolagsstämma i Hoist Finance den 22 maj 2014 beslutades om en nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. De emitterade aktierna tecknades nästan uteslutande av Toscafund och emissionslikviden uppgick till cirka 333 miljoner SEK, motsvarande knappt 10 procent av aktiekapitalet. I samband med nyemissionen emitterades och tecknades utan kostnad totalt 381 959 teckningsoptioner av främst Toscafund till skydd mot framtida utspädning. Teckningsoptionerna berättigade vid full konvertering av konvertiblerna (som beskrivs nedan) till teckning av sammanlagt 381 959 ytterligare aktier i Hoist Finance mot en teckningskurs om 1 SEK.

I oktober 2012 genomförde Brondeslev Limited, ett bolag bildat av de dåvarande aktieägarna i Hoist Finance (Beagle Investments S.A, Olympus Investment S.à r.l. och Costas Thoupos), och den verkställande direktören (Jörgen Olsson genom Deciso AB) ett primärkapitaltillskott i Hoist Kredit om 100 miljoner SEK, vilket på begäran av Brondeslev kunde konverteras till aktier i Hoist Kredit. Deciso AB hade ett innehav i Brondeslev om 27,5 procent vilket efter konvertering motsvarade cirka 4,5 procent av aktiekapitalet i Hoist Kredit (efter full utspädning och med hänsyn till teckningsoptionerna till skydd mot framtida utspädning). Den 9 december 2014 förvärvades Brondeslevs konvertibler och tillfördes därefter Hoist Finance i utbyte mot nyemitterade aktier i Hoist Finance till innehavarna av dessa konvertibler, vilket beslutades om på en extra bolagsstämma den 3 december 2014. I samband med detta tillförde Deciso AB konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 27 499 920 SEK i utbyte mot 946 401 nya aktier, motsvarande cirka 4,5 procent av aktiekapitalet i Hoist Finance.

I direkt anslutning till att ha blivit innehavare av konvertiblerna konverterade Hoist Finance dem till ytterligare aktier i Hoist Kredit. Vid tiden för konverteringen motsvarande konvertiblerna cirka 17 procent av antalet aktier och aktiekapitalet i Hoist Kredit och vid tiden för utbytet emitterades cirka 17 procent av aktiekapitalet i Hoist Finance eller 3 441 458 nya aktier till innehavarna av Brondeslevs konvertibler. I samband med denna transaktion utnyttjades teckningsoptionerna till skydd mot framtida utspädning och 381 959 nya aktier emitterades i Hoist Finance.

I samband med konverteringen av konvertiblerna gjorde vissa av de nuvarande aktieägarna överföringar mellan varandra till ett transaktionsvärde motsvarande det värde Toscafund tecknade aktier för i maj 2014, efter hänsyn tagen till utspädning och aktiekapitalsförändringar. Genom sådana överföringar i vilka Deciso AB förvärvade sammanlagt 275 000 aktier motsvarande cirka 1,3 procent av de utestående aktierna i Hoist Finance från Beagle Investments S.A. och sammanlagt 275 000 aktier motsvarande cirka 1,3 procent av de utestående aktierna i Hoist Finance från Olympus Investments S.à r.l., förfogade Deciso AB över aktier motsvarande cirka 7,1 procent av aktiekapitalet i Hoist Finance.

Den 15 december 2014 beslutade en extra bolagsstämma att genomföra en företrädesrättsemission. Aktieägarna var per dagen för stämman berättigade till en teckningsrätt per aktie varvid 100 teckningsrätter berättigade innehavaren att teckna tre nya aktier till en teckningskurs om 158,58 SEK per aktie, motsvarande värderingen vid Toscafunds teckning, efter hänsyn tagen till utspädning och aktiekapitalsförändringar. Som en följd av företrädesemissionen emitterade Bolaget 630 921 nya aktier varigenom Bolaget tillfördes sammanlagt cirka 100 miljoner SEK. Deciso AB deltog i företrädesrättsemissionen och tecknade sig för sin pro rata-andel uppgående till 44 892 nya aktier.

Som en följd av de beskrivna transaktionerna ovan ökade Deciso AB sitt aktieäggande i Hoist Finance från 0 aktier till 1 541 293 aktier, motsvarande en ökning från 0 procent per den 8 december 2014 till 7,12 procent per den 17 december 2014 av utestående aktier.

Vid årsstämman i Hoist Finance den 25 februari 2015 beslutades att genomföra en riktad nyemission varigenom Cruz, ett bolag där Najib Nathoo (chef för Hoist Finances verksamhet i Storbritannien) är potentiell förmånstagare till den stiftelse som är majoritetsägare i Cruz, tecknade sig för 616 766 aktier, motsvarande cirka 0,94 procent av de utestående aktierna i Hoist Finance. Emissionen genomfördes i samband med att ett avtal ingicks den 3 mars 2015 mellan Hoist Kredit och Cruz enligt vilket (i) Hoist Kredit köpte ut Cruz:s minoritetsaktieinnehav om 10 procent i Hoist Kredits dotterbolag, Hoist Finance UK Ltd, och (ii) Cruz åtog sig att återinvestera erhållen likvid för teckning av de nyemitterade aktierna i Hoist Finance. Teckningskursen, som uppgick till 52,83 SEK per aktie (uträknad efter genomförandet av den uppdelning av aktier som beslutades om på samma årsstämma), fastställdes på basis av det relativa värdet av Hoist Finance UK Ltd i förhållande till hela Koncernen och grundade sig därmed på den värdering som tillämpats då Cruz sålde sitt minoritetsaktieinnehav i Hoist Finance UK Ltd.

Teckningsoptioner och konvertibler

Teckningsoptionsprogram

Se ”Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare – Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och ledande befattningshavare – Teckningsoptionsprogram”.

Konvertibler

Se ”Operationell och finansiell översikt – Likviditet och kapitalresurser – Skuldsättning – Konvertibler (contingent convertibles)”.

Bemyndigande

Vid årsstämma den 25 februari 2015 beslutades att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av nya aktier, dock att sådana emissioner inte får medföra att Bolagets aktiekapital överstiger högsta tillåtna aktiekapitalet enligt vid var tid antagen bolagsordning. Bemyndigandet avser endast emissionsbeslut för och i samband med Erbjudandet. Emission ska ske till av styrelsen bedömt marknadsvärde, eller till kvotvärde för det fall emissionen görs i syftet att underlätta leverans av aktier och erhållande av likvid i samband med börsintroduktionen.

Vid årsstämma den 25 februari 2015 beslutades även att bemyndiga styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, mot kontant betalning, genom kvittning eller genom betalning genom apport, besluta om emission av nya aktier avseende sammanlagt högst 10 procent av antalet utestående aktier vid tidpunkten för bemyndigandet. Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet och möjliggöra kapitalanskaffning för finansiering av Bolagets verksamhet samt för förvärv av andra företag, verksamheter eller andra investeringar.

Aktiekapitalets framtida utveckling

Nedan finns en sammanfattning av instrument emitterade av Hoist Finance och Hoist Kredit och andra bolagsrättsliga beslut vilka kan leda till att aktiekapitalet ökas. Det nedanstående beskrivs ytterligare på annan plats i detta Prospekt.

Hoist Finance

Årsstämman den 25 februari 2015 bemyndigade styrelsen att besluta om emission av nya aktier i samband med Erbjudandet. Sådana emissioner får inte medföra att Bolagets aktiekapital överstiger högsta till-

låtna aktiekapitalet enligt vid var tid antagen bolagsordning.

Årsstämman den 25 februari 2015 bemyndigade styrelsen att besluta om emission av nya aktier. Antalet nyemitterade aktier får högst uppgå till 10 procent av antalet aktier som var utestående vid tidpunkten för bemyndigandet.

Den extra bolagsstämman den 6 december 2013 beslutade att emittera teckningsoptioner till nyckelpersoner. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från den första dagen efter att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq Stockholm till och med den 31 december 2016. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer aktiekapitalet att ökas med 761 872 SEK och antalet aktier att ökas med 2 285 616.

Den extra bolagsstämman den 22 oktober 2014 beslutade att emittera teckningsoptioner till nyckelpersoner. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från den första dagen efter att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq Stockholm till och med den 31 december 2017. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer aktiekapitalet att ökas med 222 041 SEK och antalet aktier att ökas med 666 123.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna i det teckningsoptionsprogram som beslutades om på den extra bolagsstämman den 6 december 2013 och den extra bolagsstämman den 22 oktober 2014 kommer aktiekapitalet att ökas med totalt 983 913 SEK och antalet aktier att ökas med totalt 2 951 739, vilket per dagen för detta Prospekt motsvarar en utspädning om cirka 4,3 procent.

Hoist Kredit

Den extra bolagsstämman den 23 april 2013 beslutade att emittera 111 111 konvertibler till Roukefok Limited. Vid konvertering kan aktiekapital komma att ökas med högst 11 111 100 SEK och antalet aktier kan komma att ökas med högst 111 111 aktier.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden, den svenska centrala värdepappersförvararen (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige). Inga aktiebrev är utfärdade för aktierna. Carnegie är kontoförande institut. ISIN-koden för aktierna är SE0006887063.

Vissa skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av vissa skattefrågor som kan aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagande till handel av Aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm för fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige samt begränsat skattskyldiga aktieägare i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information. De här förekommande uttalandena om svenska skattelagar baseras på vid tiden för upprättandet av Erbjudandet gällande lagstiftning, samt tillämpligt skatteavtal mellan Sverige och Amerikas Förenta Stater om undvikande av dubbelbeskattning ("Skatteavtalet"). Den lagstiftning och Skatteavtalet på vilka uttalandena här i baseras kan komma att förändras, vilket kan medföra retroaktiva effekter.

Denna sammanfattning omfattar inte:

- situationer där Erbjudandeaktierna utgör lager-tillgångar i näringsverksamhet;
- situationer där Erbjudandeaktierna ägs av handels- eller kommanditbolag;
- de särskilda reglerna om icke skattepliktiga kapitalvinster (inklusive ej avdragsgilla kapitalförluster) och utdelning i bolagssektorn som kan vara tillämpliga när investeraren innehar Erbjudandeaktier i Bolaget som bedöms vara näringsbetingade (för skatteändamål);
- de särskilda regler som i vissa fall kan äga tillämplighet på kvalificerade andelar i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som har förvärvats med stöd av sådana andelar;
- de särskilda regler som kan äga tillämplighet när fysiska personer gör eller återför investeraravdrag;
- utländska bolag som bedriver verksamhet i Sverige genom ett fast driftställe; eller
- utländska bolag som har varit svenska bolag.

Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa kategorier av aktieägare. Den skattemässiga hanteringen av varje enskild aktieägare är i viss utsträckning avhängig de särskilda omständigheterna i det enskilda fallet. Varje aktieägare rekommenderas därför att rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och handel med Aktierna på Nasdaq Stockholm kan medföra för denne inklusive tillämplighet och effekt av utländska skatteregler och föreskrifter i gällande dubbelbeskattningsavtal.

I Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer

Beskattning av utdelning

För i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer beskattas inkomster av kapital, såsom ränteintäkter, utdelningar och kapitalvinster, i inkomstlaget kapital. Skattesatsen i inkomstlaget kapital är 30 procent. En preliminär skatt om 30 procent innehålls normalt när utdelningen betalas till fysiska personer med hemvist i Sverige. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av svenska förvaltare.

Beskattning av kapitalvinst

Vid överlåtelser eller andra avyttringar av noterade aktier, vilket aktierna avses att bli, kan en skattepliktig vinst uppkomma. Kapitalvinster beskattas i inkomstlaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinst, eller kapitalförlust, beräknas som skillnaden mellan ersättningen för aktien, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (det vill säga anskaffningskostnaden ökat med eventuella förbättringsutgifter). Omkostnadsbeloppet för noterade aktier av samma slag och sort beräknas enligt genomsnittsmetoden, alternativt får aktieägaren använda 20 procent av ersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, såsom omkostnadsbelopp (schablonmetoden).

Kapitalförluster

Kapitalförlust på noterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommit samma år om kapitalvinsterna är hänförliga till noterade aktier eller noterade delägarätter som beskattas som aktier. Kapitalförlust får emellertid inte dras av mot vinster hänförliga till värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kan kapitalförlust inte kvittas mot kapitalvinster är förlusten avdragsgill till 70 procent mot annan inkomst av kapital.

Uppkommer ett underskott i inkomstlaget kapital medges en reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt, statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent för underskott understigande 100 000 SEK och med 21 procent för överskjutande del. Underskotten kan inte sparas till senare beskattningsår.

Tilldelning av aktier till anställda

Tilldelning av aktier är normalt inte föremål för beskattning. I vissa situationer kan emellertid en tilldelning av aktier till anställda medföra förmånsbeskattning. En förmånsbeskattning bör dock inte uppkomma om anställda (inklusive styrelseledamöter och styrelse-suppleanter) på samma villkor som utomstående har förvärvat andelar som understiger 20 procent av de totala aktierna i det utgivande bolaget och andelarnas värde inte överstiger 30 000 SEK per person.

Investeringsparkonton och kapitalförsäkringar

Om aktierna ägs via ett investeringsparkonto eller en kapitalförsäkring avviker de skatterättsliga konsekvenserna från vad som beskrivits ovan.

Endast fysiska personer och dödsbon kan inneha ett svenskt investeringsparkonto. Skatt påförs inte på ett resultat på ett investeringsparkonto. Istället påförs en årlig schablonskatt i inkomstlaget kapital. Den som tillhandahåller sådana konton, till exempel banker och investmentbanker, beräknar schablonintäkten vilken vid beskattningen tas upp som inkomst av kapital i den skattskyldiges inkomstdeklaration. Schablonintäkten beräknas i två steg. Först beräknas ett kapitalunderlag och därefter beräknas en schablonintäkt som tas upp i inkomstlaget kapital. Kapitalunderlaget beräknas årligen och utgörs, något förenklat, av en fjärdedel av värdet på tillgångarna på kontot vid ingången av varje kvartal. Kapitalunderlaget ska emellertid även ökas med ett värde motsvarande insättningar till kontot och överföringar av

värdepapper till kontot under respektive kvartal. Skatteunderlaget beräknas som kapitalunderlaget enligt ovan multiplicerat med statslåneräntan vid utgången av november föregående beskattningsår. Skatteunderlaget beskattas till 30 procent i inkomstlaget kapital.

Innehavaren av en svensk kapitalförsäkring är inte själv skyldig att betala avkastningsskatt. Istället är det livförsäkringsföretaget som tillhandahåller kapitalförsäkringen som är skyldig att betala avkastningsskatt. Den som äger en utländsk kapitalförsäkring kan emellertid vara skattskyldig för avkastningsskatt i Sverige. Detta beror på i vilket land försäkringsgivaren är etablerad samt om försäkringsgivaren har fast driftställe i Sverige. Skatt påförs inte på ett resultat på en kapitalförsäkring. Istället utgår en årlig schablonskatt. Skatteunderlaget för en kapitalförsäkring beräknas i två steg. Först beräknas ett kapitalunderlag och därefter beräknas en schablonmässig avkastning på detta kapital. Kapitalunderlaget utgörs, något förenklat, av värdet på försäkringen vid ingången av beskattningsåret. Kapitalunderlaget ska emellertid även ökas med ett värde motsvarande summan av de premier som betalats in under beskattningsåret. Vid beräkningen av detta belopp ska emellertid premier som betalats in under den andra halvan av beskattningsåret beräknas till halva värdet. Skatteunderlaget beräknas som kapitalunderlaget enligt ovan multiplicerat med statslåneräntan vid utgången av november föregående beskattningsår. Avkastningsskatten uppgår till 30 procent av skatteunderlaget.

Aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige Beskattning på utdelning och kapitalvinster

Aktiebolag beskattas för alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstlaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent.

Kapitalförluster

Kapitalförluster på noterade aktier kan endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på noterade aktier och delägarätter som beskattas som aktier. Kan en nettokapitalförlust inte dras av det år den uppkommer kan den sparas och dras av mot kapitalvinst på aktier och andra delägarätter som beskattas som aktier, utan begränsningar i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får kapitalförlusten dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering och företagens

deklarationstidpunkt sammanfaller med varandra. Särskilda skatteregler gäller emellertid för vissa kategorier av företag och juridiska personer, såsom till exempel för investmentföretag.

I Sverige begränsat skattskyldiga aktieägare

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag, såsom Bolaget, påförs normalt svensk kupongskatt. Samma kupongskatt påförs även vissa andra utbetalningar från svenska aktiebolag, till exempel utbetalningar hänförliga inlösen av aktier eller utbetalningar vid återköp av aktier när anbud riktats till alla aktieägare eller aktieägare med innehav av vissa aktieslag. Skattesatsen är 30 procent. I allmänhet reduceras kupongskatten genom skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning. Enligt Skatteavtalet ska utdelning till amerikanska aktieägare som omfattas av Skatteavtalets förmåner inte beskattas med en skattesats överstigande 15 procent. Enligt Skatteavtalet ska skattesatsen reduceras till 5 procent för bolag som innehar aktier motsvarande minst 10 procent av rösterna hänförliga till utdelningsberättigade aktier i bolaget. För bolag och pensionsfonder kan emellertid skattesatsen sättas ner till noll om vissa krav i Skatteavtalet uppfylls.

I Sverige innehålls kupongskatt av Euroclear Sweden eller av förvaltaren om utdelningen är hänförlig till förvaltarregistrerade aktier. Kupongskatten påförs normalt om nödvändig information om den utdelnings-

berättigade personen har gjorts tillgänglig för Euroclear Sweden. Har sådan information inte gjorts tillgänglig för Euroclear Sweden och skatt med anledning av detta inte har påförts kan beskattning av utdelningen ske retroaktivt. Om en skattesats om 30 procent har påförts en utdelning till en person som är berättigad till en lägre skattesats eller i annat fall en för hög skattesats har tillämpats kan återbetalning krävas från Skatteverket till och med utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Beskattning av kapitalvinst

I Sverige begränsat skattskyldiga aktieägare som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinster i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid vara skattskyldiga i hemviststaten.

Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kvarstå som skattskyldiga till kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier i Bolaget om den fysiska personen vid något tillfälle under det kalenderår när avyttringen sker eller de föregående tio kalenderåren har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel begränsas ofta av dubbelbeskattningsavtal.

Avtal om placering av aktier

Hoist Finance, de Säljande Aktieägarna, Erik Fällström (personligen) och Managers avser att ingå ett placeringsavtal ("Placeringsavtalet") omkring den 24 mars 2015. Under förutsättning att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls har Managers åtagit sig att finna köpare, alternativt om de misslyckas, själva förvärva, och var och en av Bolaget och de Säljande Aktieägarna har åtagit sig att emittera respektive sälja, Erbjudandeaktierna till Managers, i enlighet med respektive Managers åtagande angivna i tabellen nedan, till ett pris per aktie som anges i Placeringsavtalet och som kommuniceras av Bolaget på eller omkring den 25 mars 2015.

Manager	Procent av Erbjudandeaktier
Carnegie Investment Bank AB	41,2
Morgan Stanley & Co. International plc	41,2
Citigroup Global Markets Limited	17,6
Summa	100,0

Placeringsavtalet kan sägas upp om någon händelse som inträffar före noteringen av aktierna, såsom upphörande, eller andra väsentliga begränsningar, av handel på Nasdaq Stockholm eller vissa andra börser, en väsentlig negativ förändring i Koncernens ställning, resultat, tillgångar eller framtidsutsikter, ett väsentligt brott mot Placeringsavtalet av Bolaget eller de Säljande Aktieägarna, om garantiåtaganden från Bolaget eller de Säljande Aktieägarna visar sig vara felaktiga eller missvisande, om något uttalande i vissa erbjudandedokument är osant, felaktigt eller missvisande, avbrott på specificerade finansiella marknader, om Nasdaq Stockholm avslår Bolagets ansökan om att notera aktierna eller någon annan händelse.

Lock up

Bolaget kommer med sedvanliga undantag att åta sig gentemot Managers att under en period om 180 dagar efter första dagen för handel och notering av aktierna ("Tillträdesdagen"), utan att i varje enskilt fall först ha inhämtat skriftlig medgivande från Joint Global Coordinators, inte erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, sälja option eller avtal om förvärv, förvärva option eller avtal om försäljning, ställa ut option, rätt eller teckningsoption att förvärva, låna, eller på annat sätt överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier eller värdepapper som är väsentligen likställda med eller som berättigar till konvertering till aktier i Bolaget, eller ingå swapavtal eller andra avtal som, helt eller delvis, överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägande av aktier i Bolaget till annan och oavsett om sådana transaktioner som beskrivs ovan ska betalas genom leverans av aktier eller andra värdepapper, i kontanter eller annat.

De Säljande Aktieägarna, styrelseledamöterna, vissa ledande befattningshavare i Bolaget och vissa andra aktie-

ägare i Bolaget kommer var och en att åta sig gentemot Managers att under en period om 180 dagar såvitt gäller Beagle Investments S.A., Olympus Investment S.à r.l, Toscafund (dock inte avseende några Erbjudandeaktier förvärvade i Erbjudandet) omfattas och vissa andra aktieägare och under en period om 360 dagar såvitt gäller ledande befattningshavare i Bolaget och vissa till dessa individer närstående bolag, från dagen för offentliggörande av priset i Erbjudandet inte erbjuda, sälja, avtala om försäljning, ställa ut eller sälja optioner, förvärva option eller avtal om försäljning, överlåta, belasta, pantsätta, ställa ut rätt eller teckningsoption att förvärva eller på annat sätt överlåta, låna, eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier (såvitt avser ledande befattningshavare och vissa andra teckningsoptionsinnehavare, innefattande teckningsoptioner aktier som tecknats i samband med utnyttjande av teckningsoptioner) eller värdepapper som är väsentligen likställda med eller som berättigar till konvertering till aktier i Bolaget, eller ingå swapavtal eller andra avtal som, helt eller delvis, överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägande av aktier i Bolaget och oavsett om sådana transaktioner ska betalas genom leverans av aktier eller andra värdepapper, i kontanter eller annat, eller ingå något annat avtal om avyttring av aktier eller offentliggöra sådan avsikt att göra något av det föregående. Ankarinvesterarna kommer inte omfattas av någon lock up avseende deras respektive tilldelning. Dessa åtaganden är villkorade av att Tillträdesdagen inträffar. Det föregående ska inte, med förbehåll för vissa undantag, tillämpas på (i) försäljning av Erbjudandeaktier i Erbjudandet, (ii) utlåning av aktier i enlighet med Placeringsavtalet, (iii) avyttring av aktier som Joint Global Coordinators har samtyckt till, (iv) avyttring av aktier eller andra värdepapper i samband med ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna, (v) avyttring enligt ett erbjudande från Bolaget till samtliga aktieägare på identiska villkor om återköp av egna aktier eller en rekonstruktion, (vi) vissa avyttringar av aktier till familjemedlemmar, förvaltare eller närstående till en aktieägare, förutsatt att övertagaren går med på en lock up, (vii) avseende vissa aktieägare vars aktier är pantsatta, vissa avyttringar av pantsatta aktier av långivaren, förutsatt att övertagaren går med på en lock up, (viii) avyttringar av aktier och andra värdepapper som förvärvas efter aktiernas upptagande till handel på Nasdaq Stockholm, med förbehåll för vissa undantag, (ix) avyttringar enligt domstolsbeslut från behörig jurisdiktion eller som följer av lag eller reglering, (x) avseende endast Beagle Investments S.A.:s lock up, för det fall att omedelbart efter det senare av Tillträdesdagen eller slutdagen för Övertilldelningsoptionen, så som tillämpligt, Beagle Investments S.A.:s innehav av aktier uppgår till 10 procent eller mer av de vid tidpunkten ute-

stående antalet aktier, en transaktion till priset i Erbjudandet, direkt efterföljande Erbjudandet till den verkställande direktören för Beagle Investments S.A. personligen (eller ett bolag helägd av sådan person) av sådant lägsta antal aktier som krävs för att minska den Beagle Investments S.A.'s innehav av aktier till ett antal motsvarande 9,99 procent av det vid tidpunkten utestående antalet aktier, förutsatt att övertagaren går med på en lock up och (xi) vissa andra uppräknade omständigheter.

Övertilldelningsoption

De Säljande Aktieägarna har utfärdat en övertilldelningsoption till Managers, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dag för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare högst 6 826 844 aktier, för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om sådana uppstår, i samband med Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kommer att uppgå till högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Morgan Stanley, i sin roll som stabiliseringsagent, eller dess ombud, komma att för Managers räkning genomföra transaktioner för att stabilisera, upprätthålla eller i övrigt påverka priset för aktierna i upp till 30 dagar efter första dag för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm. Managers, Bolaget och de Säljande Aktieägarna har kommit överens om att Managers kan övertilldela aktier genom att acceptera fler anmälningar än vad de är förpliktade att göra enligt Placeringsavtalet, vilket innebär att en kort position skapas. En kort position är täckt om den korta positionen inte är större än antalet aktier som kan förvärfas genom utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Managers kan stänga en täckt kort position genom att utnyttja Övertilldelningsoptionen eller genom att köpa aktier på marknaden. När Managers ska bestämma vilket alternativ som ska användas för att stänga den täckta korta positionen kommer Managers bland annat jämföra marknadspriset för aktierna och priset för att förvärva aktier enligt Övertilldelningsoptionen. Managers kan också sälja aktier utöver Övertilldelningsoptionen vilket skapar en så kallad naken kort position. Managers måste stänga dessa nakna korta positioner genom att köpa aktier på marknaden. Sannolikheten för att en naken kort position kommer att skapas ökar om stabiliseringsagenterna bedömer att det finns en risk för en nedåtgående trend på marknaden som skulle kunna få en negativ inverkan på investerare som har förvärvat aktier i Erbjudandet. Som ett ytterligare medel för att genomföra Erbjudandet kan stabiliseringsagenterna eller dess ombud genomföra transaktionen för att stabilisera eller behålla priset på aktierna eller eventuella optioner, teckningsoptioner eller rättigheter eller intressen för aktierna. Dessa aktiviteter kan hålla marknadspriset för Erbjudandeaktierna på en nivå som är högre än vad som annars skulle gälla på marknaden. Sådana transaktioner kan ske på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt. Stabiliseringsagenterna och dess ombud är inte förpliktade att utföra dessa aktiviteter

och därför finns det ingen garanti för att dessa aktiviteter kommer att genomföras och om de genomförs kan de av stabiliseringsagenterna eller dess ombud upphöra när som helst och de måste upphöra senast på den trettonde dagen under perioden som anges ovan. Förutom vad som anges i lagar eller regler kommer inte stabiliseringsagenterna, dess ombud eller Managers offentliggöra omfattningen av stabiliseringen och/eller övertilldelningstransaktioner i samband med Erbjudandet.

Teckningsåtaganden och uttryckta avsikter att förvärva aktier i Erbjudandet

Ankarinvesterarna har åtagit sig att, sammantaget, till det slutliga priset i Erbjudandet (och till varje sådant pris inom hela prisintervallet i Erbjudandet), förvärva 18 procent av aktierna efter Erbjudandets genomförande, villkorat bland annat av att: (i) noteringen av Erbjudandeaktierna sker senast den 1 april 2015; (ii) sådan Ankarinvesterare till fullo tilldelas Erbjudandeaktier motsvarande dess åtagande; och (iii) minst 35 000 000 aktier erbjuds i Erbjudandet, vilket resulterar i att det efter Erbjudandets genomföra kommer att finnas minst 77 506 412 utestående aktier. Om dessa villkor inte uppfylls kommer Ankarinvesterarna inte att vara förpliktade att förvärva aktier i Erbjudandet. Ankarinvesterarna kommer inte att erhålla någon ersättning för sina respektive åtaganden och Ankarinvesternas investering sker till det slutliga priset i Erbjudandet. Ankarinvesternas åtaganden har dock inte säkerställts genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning av säkerheter eller liknande arrangemang.

Då fonden genom vilken Toscafund har investerat i Bolaget kommer att erbjuda aktier i Erbjudandet (se "Ägarstruktur och Säljande Aktieägare"), har Toscafund informerat Bolaget om sin avsikt att, genom vissa andra fonder som förvaltas av Toscafund, lägga en order i Erbjudandet att köpa ett antal Erbjudandeaktier motsvarande minst det antal aktier som kommer att säljas i Erbjudandet av Toscafund. Toscafund har dock inte gjort något åtagande att lägga en order och ingen garanti kan lämnas att en sådan order kommer att läggas och, om sådan order läggs, att sådana fonder som förvaltas av Toscafund kommer att tilldelas Erbjudandeaktier.

Bolagets verkställande direktör och styrelseledamot, Jörgen Olsson, har åtagit sig att, genom sitt helägda bolag Deciso AB, förvärva aktier i Erbjudandet till ett totalt belopp motsvarande 10 miljoner SEK, varvid antalet aktier kommer att fastställas baserat på det slutliga priset i Erbjudandet (och till varje sådant pris inom hela prisintervallet i Erbjudandet). Deciso AB:s åtagande är föremål för samma villkor som Ankarinvesterarna beskrivna ovan och dessa aktier ska omfattas av lock up som beskrivs ovan.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget har uttryckt ett intresse av att förvärva aktier i Erbjudandet. Dessa personer har dock inte gjort något åtagande att lägga sådana orders och ingen garanti kan lämnas att en sådana orders kommer att läggas och, om de läggs, att sådana personer kommer att tilldelas Erbjudandeaktier.

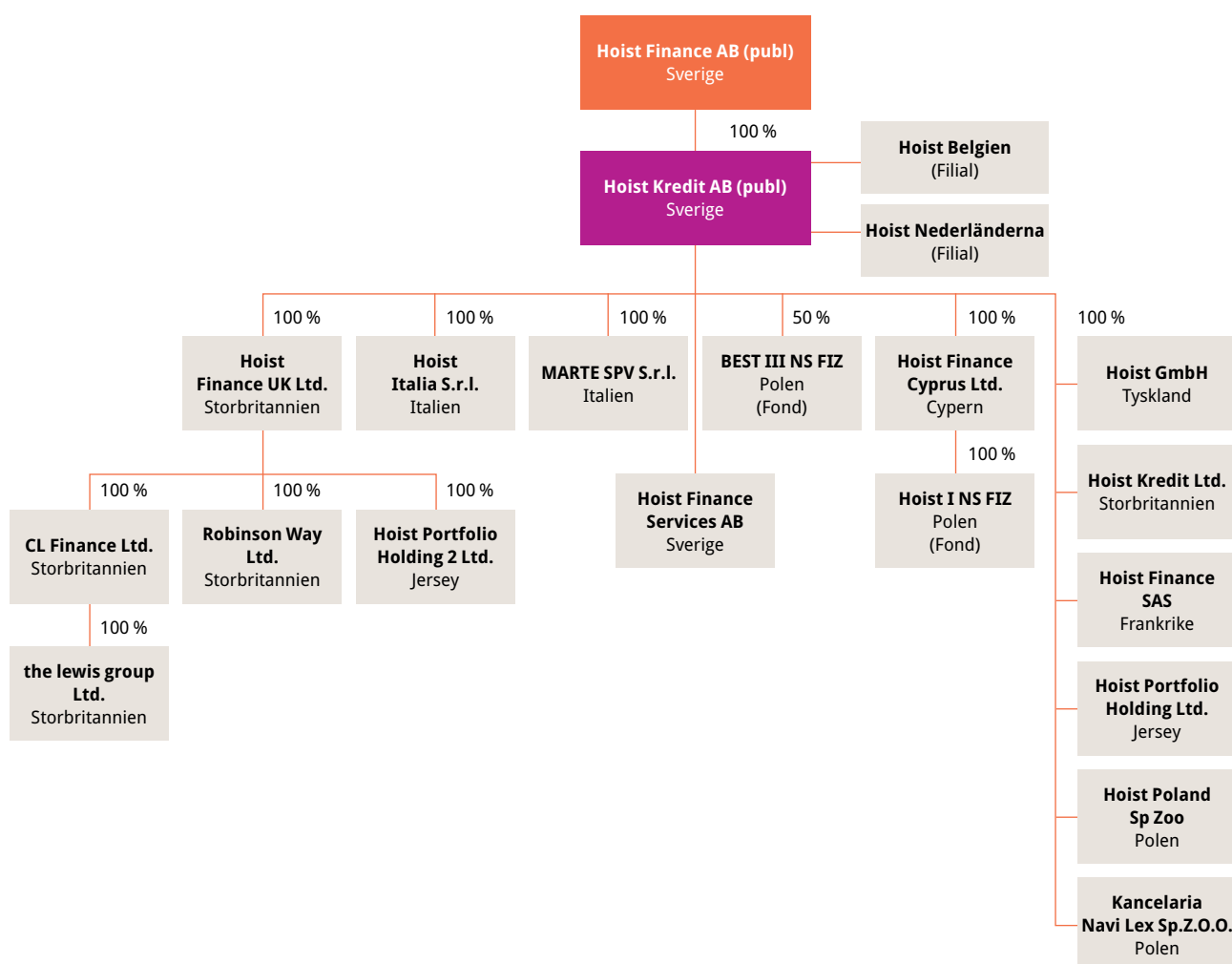
Legala frågor och kompletterande information

Generell information om Bolaget och Koncernen

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 21 augusti 1915 och registrerades hos Bolagsverket den 1 november 1915. Bolagets nuvarande namn, Hoist Finance AB (publ), registrerades den 8 januari 2015. Bolaget har sitt säte i Stockholm och Bolagets organisa-

tionsnummer är 556012-8489. Verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Bolagets handelsbeteckning är HOFI.

Hoist Finance är moderbolaget i Koncernen som består av 17 dotterbolag med verksamhet i nio länder. Organisationsbilden nedan visar Koncernstrukturen med de viktigaste operationella bolagen.



En komplett lista av Bolagets dotterbolag per den 31 december 2014 framgår av Not 14 i Bolagets reviderade finansiella rapport för åren som slutade den 31 december 2014, 2013 och 2012 och som har inkluderats på annan plats i detta Prospekt.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Koncernen ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Koncernen ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Koncernen.

Leverantörsavtal inom IT

Avtal med Qualco S.A.

I oktober 2013 ingick Hoist Finance ett ramavtal med Qualco S.A. Avtalet avser en för Hoist Finance skräddarsydd mjukvaruapplikation (inklusive en icke-exklusiv och icke-överlåtbar licens som kan förlängas årligen) för hantering av inkassering av förfallna skulder samt underhåll och support av nämnda applikation. Avtalet gäller i fem år och kommer därefter att förlängas automatiskt med tolv månader i taget med en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Vardera part har emellertid alltid rätt att, under den initiala avtalstiden, skriftligen säga upp avtalet med 24 månaders uppsägningstid.

Avtal med LeanDev AB

Hoist Kredit har ingått tre avtal med LeanDev AB. Avtalen avser en för Hoist Kredit skräddarsydd mjukvaruapplikation för inlåning från allmänheten ("Avtal 1" ingått i augusti 2012), utveckling av applikationens funktioner ("Avtal 2" ingått i februari 2013) samt support och förvaltning av densamma ("Avtal 3" ingått i maj 2014). Enligt avtalen ges Hoist Kredit en evig rätt att för eget bruk nyttja applikationen liksom tillägg till och anpassningar av denna. Avtal 1 gäller till dess parterna har fullgjort sina skyldigheter, medan Avtal 2 och 3 gäller tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om tre respektive tolv månader.

Finansiella arrangemang

För en beskrivning av Bolagets väsentliga finansiella avtal, se *"Operationell och Finansiell Översikt – Likviditet och kapitalresurser – Skuldsättning"*.

Placeringsavtal

För en beskrivning av placeringsavtalet avseende Erbjudandet, se *"Avtal om placering av aktier"*.

Rådgivares intressen

Managers och deras närstående har i samband med olika transaktioner utfört olika tjänster som bank, investment bank, finansiell rådgivare och andra tjänster för Bolaget, de Säljande Aktieägarna och deras närstående och Managers och deras närstående utför för närvarande och

kan i framtiden komma att utföra sådana tjänster till Bolaget och de Säljande Aktieägarna och deras närstående. Informationsgivningen avseende dessa typer av transaktioner och tjänster är normalt sett begränsad av sekretesskäl, interna processer eller tillämpliga lagar och regler. Managers har erhållit och kommer att erhålla sedvanliga arvoden och provisioner för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha ett intresse som kanske inte är förenligt med eller skulle kunna strida mot potentiella investerares och Bolagets intressen.

Vidare har Carnegie tillhandahållit lån till Olympus Investment S.à r.l. varvid denna Säljande Aktieägare har pantsatt aktier i Bolaget till förmån för Carnegie. Olympus Investment S.à r.l. avser att återbetala sitt lån till Carnegie före eller i samband med Erbjudandets fullföljande.

Dokument tillgängliga för inspektion

Kopior av följande dokument finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Bolagets huvudkontor Sturegatan 6, 114 35 Stockholm för granskning på vardagar under vanliga kontorstider:

- Bolagets bolagsordning och
- Bolagets års- och koncernredovisningar för räkenskapsåren 2014, 2013 och 2012.

Dokumentet kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.hoistfinance.com.

Ovannämnda årsredovisningar eller information på eller som refereras till på Bolagets hemsida utgör inte del av och är inte införlivade genom hänvisning i detta Prospekt.

Legal och andra frågor

Se *"Verksamhetsbeskrivning – Rättsliga och administrativa förfaranden"*, *"Verksamhetsbeskrivning – Immateriella tillgångar"* och *"Verksamhetsbeskrivning – Försäkringar"* för en beskrivning av väsentliga tvister och utredningar, frågor relaterade till immateriella rättigheter respektive Bolagets försäkringsskydd.

Fusion

För att förenkla Koncernstrukturen överväger Bolaget att genomföra en eventuell fusion mellan Hoist Finance och Hoist Kredit där Hoist Finance skulle vara det överlevande bolaget. Inga åtgärder har ännu vidtagits men en fusionsprocess kan, om det föreslås av Hoist Finances styrelse och godkänns av bolagsstämman påbörjas inom de närmaste tolv månaderna. En fusion skulle inte kräva några åtgärder från Bolagets aktieägare eller påverka deras aktieinnehav i Bolaget. En fusion skulle vidare inte påverka Koncernens verksamhet.

Bolagsordning

Bolagsordning för Hoist Finance AB (publ), organisationsnummer 556012-8489, antagen på årsstämman den 25 februari 2015.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Hoist Finance AB (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhetsföremål

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att:

- äga och förvalta dotterbolag som – eller ägarintressen i företag som – bedriver verksamhet enligt lag (2004:297) om bank och finansieringsrörelse eller liknande verksamhet, även som i egen regi bedriva sådan verksamhet som nu sagts – företrädesvis i stödjande och kompletterande syfte – och som inte förutsätter tillstånd enligt nyss nämnda lag;
- förvalta fast och lös egendom i övrigt i egen regi eller genom dotterbolag eller intressebolag;
- tillhandahålla administrativa, rådgivande och företagsledningstjänster företrädesvis till förmån för koncern- och intressebolag;
- bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 15 000 000 kronor och till högst 60 000 000 kronor.

§ 5 Antalet aktier

Antalet aktier i Bolaget ska uppgå till lägst 60 000 000 och till högst 240 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) ledamöter.

§ 7 Revisor

Bolaget ska ha en (1) till två (2) revisorer. Till revisor får även registrerat revisionsbolag utses.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets hemsida. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

Aktieägare som vill delta vid bolagsstämma ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman, dels göra en anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än fem (5) vardagar före stämman.

Biträde till aktieägare får medföras vid bolagsstämman endast om aktieägaren anmäler antalet biträden (högst två) på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 10 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Definitioner och ordlista

Följande termer som används i detta Prospekt har den mening som anges nedan (om inte annat framgår av sammanhanget):

”aktiebolagslagen”	Aktiebolagslagen (2005:551)
”aktierna”	Bolagets aktier, vardera aktie med ett kvotvärde om 1/3 SEK.
”Ankarinvestorerare”	Carve Capital AB, Lancelot Asset Management AB, på uppdrag av fonden Lancelot Avalon och diskretionära uppdrag, och Zenit Asset Management AB.
”Basel III-regelverket”	De finala riktlinjerna för nya kapital- och likviditetskrav med syfte att förstärka kapitalkraven och etablera minimikrav avseende likviditet för kreditinstitut som gavs ut av Baselkommittén för banktillsyn 16 december 2010 och minimikraven på regulatoriskt kapital med syftet att säkerställa kapaciteten att absorbera förluster vid en kritisk tidpunkt som gavs ut av Baselkommittén för banktillsyn 13 januari 2011.
”Befintliga Aktieägare”	De Säljande Aktieägarna tillsammans med de nuvarande aktieägarna som inte säljer aktier i Erbjudandet.
”Betalande fordringar”	Fordringar, oavsett löptid, där kontinuerliga betalningar nyligen gjorts.
”BNP”	Bruttonationalprodukt.
”Bolaget”, ”Hoist Finance” eller ”Koncernen”	Beroende på sammanhanget, Hoist Finance AB (publ), den koncern vari Hoist Finance AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen.
”Bolagets Marknadsstudie”	En marknadsstudie som genomförts på uppdrag av Bolaget av en ledande internationell extern konsultfirma.
”Bryssel I”	Rådets förordning (EG) nr 44/2001 av den 22 december 2000 om domstols behörighet och om erkännande och verkställighet av domar på privaträttens område.
”CA”	ECB:s Comprehensive Assessment.
”CAGR”	Genomsnittlig årlig tillväxttakt över en viss period.
”Carnegie”	Carnegie Investment Bank AB
”CRD IV”	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag.
”CRR”	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag.
”Data Warehouse”	Hoist Finances interna databas som innehåller historisk data om portföljer och kunder på Bolagets marknader som härrör från Bolagets förvärv av fordringar.
”Hoist Kredit”	Hoist Kredit AB (publ).
”EBA”	Europeiska bankmyndigheten.
”ECB”	Europeiska centralbanken.
”ERC”	Uppskattad återstående skuldinkassering (eng. Estimated Remaining Collections)
”EU”	Europeiska Unionen.
”EUR”	Den officiella valutan i den Europeiska Unionen.
”Euroclear Sweden”	Euroclear Sweden AB, den svenska centrala värdepappersförvararen.

”Europa” eller ”pan-europeiska”	Den europeiska marknaden för förvärv av fordringar innefattar bolag verksamma i Belgien, Frankrike, Italien, Nederländerna, Polen, Storbritannien, Tyskland och Österrike.
”FCA”	Financial Conduct Authority.
”FI”	Finansinspektionen.
”Garagefordringar”	Fordringar som varit förfallna i fem år eller mer och som är helt nedskrivna.
”GBP”	Den officiella valutan i Storbritannien, Isle of Man och Kanalöarna.
”IKU”	Intern kapitalutvärdering.
”IMF”	Internationella Valutafonden.
”IRR”	Internränta.
”Joint Global Coordinators”	Carnegie Investment Bank AB och Morgan Stanley & Co. International plc.
”Koden”	Svensk kod för bolagsstyrning.
”LBF”	Lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse.
”Lugano II”	Konventionen om domstols behörighet och om erkännande och verkställighet av domar på privaträttens område.
”Managers”	Joint Global Coordinators och Citigroup Global Markets Limited.
”MiFID”	Direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument.
”Morgan Stanley”	Morgan Stanley & Co. International plc.
”Navi Lex”	Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O.
”NPL”	Förfallna fordringar.
”Nyligen förfallna fordringar”	En fordran som varit förfallen i mellan en dag och tre månader.
”Placeringsavtalet”	Det avtal om placering av aktier som avses att ingås mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Managers, se vidare ” <i>Avtal om placering av aktier</i> ”.
”PLN”	Den officiella valutan i Polen.
”Primära Fordringar”	Fordringar som har varit förfallna i mellan tre och nio månader.
”Regulation S”	Regulation S i U.S. Securities Act.
”Robinson Way”	Robinson Way Limited.
”Rule 144A”	Rule 144A i U.S. Securities Act.
”Securities Act”	U.S. Securities Act från 1933, vid var tid gällande form.
”SEK”	Den officiella valutan i Sverige.
”Sekundära Fordringar”	Fordringar som har varit förfallna i mellan nio månader och två år.
”Säljande Aktieägare”	Beagle Investments S.A., Olympus Investment S.à r.l, Costas Thoupos och fonder förvaltade av Toscafund Asset Management LLP.
”the lewis group”	The lewis group Ltd.
”Tertiära fordringar”	Fordringar som har varit förfallna i mellan två och fem år.
”Toscafund”	Fonder förvaltade av Toscafund Asset Management LLP.
”TRC”	TRC SpA.
”USD”	Den officiella valutan i USA.
”Övertilldelningsoption”	En möjlighet för Managers att förvärva ytterligare aktier från de Säljande Aktieägarna för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om några, i samband med Erbjudandet.

Finansiella rapporter

- F-1 Innehållsförteckning till finansiella rapporter**
- F-2 Räkenskaper**
 - F-2 Resultaträkning koncernen
 - F-2 Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat
 - F-3 Balansräkning koncernen
 - F-4 Redogörelse för förändringar i eget kapital koncernen
 - F-5 Kassaflödesanalys koncernen
 - F-6 Resultaträkning moderbolaget
 - F-7 Balansräkning moderbolaget
 - F-8 Redogörelse för förändringar i eget kapital moderbolaget
 - F-9 Kassaflödesanalys moderbolaget
- F-10 Redovisningsprinciper**
- F-21 Noter**
- F-60 Revisors rapport avseende historisk finansiell information**

Räkenskaper

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

TSEK	Not	1 januari–31 december		
		2014	2013	2012
Intäkter fordringsportföljer	1,2	1 398 291	1 008 317	464 394
Ränteintäkter	2	89 731	155 988	148 551
Räntekostnader	2	-344 969	-258 176	-185 653
Räntenetto		1 143 053	906 129	427 292
Intäkter avseende arvoden och provision		153 222	149 142	46 854
Nettoreultat av finansiella transaktioner	3	-17 719	-4 860	-26 639
Övriga intäkter	4	12 219	12 152	66 278
Summa rörelseintäkter		1 290 775	1 062 563	513 785
Allmänna administrationskostnader				
Personalkostnader	5	-473 200	-386 757	-234 277
Övriga rörelsekostnader	6	-627 467	-540 705	-250 391
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	15,16	-30 281	-21 476	-54 635
Summa rörelsekostnader		-1 130 948	-948 938	-539 303
Resultat av andelar i joint venture	7	58 662	36 406	55 724
Resultat före skatt		218 489	150 031	30 206
Skatt på årets resultat	9	-38 386	-33 115	-1 462
Årets resultat		180 103	116 916	28 744
Hänförligt till				
Moderbolagets ägare		180 103	116 916	28 744
Resultat per aktie före utspädning	10	9,21	6,07	1,86
Resultat per aktie efter utspädning	10	8,16	5,63	1,74

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

TSEK	Not	1 januari–31 december		
		2014	2013	2012
Årets resultat		180 103	116 916	28 744
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan omklassificeras till årets resultat				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		-1 710	-	-
Omvärdering av ersättning efter avslutad anställning		-1 120	-	-
Skatt		872	-	-
Summa poster som inte kan omklassificeras till årets resultat		-1 958	-	-
Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat				
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		-23 154	48 013	260
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		32 584	-46 146	-
Summa poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat		9 430	1 867	260
Summa övrigt totalresultat		7 472	1 867	260
Årets totalresultat		187 575	118 783	29 004
Hänförligt till				
Moderbolagets ägare		187 575	118 783	29 004

BALANSRÄKNING KONCERNEN

TSEK	Not	31 december		
		2014	2013	2012
TILLGÅNGAR				
Kassa		340	197	140
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11,12,26	2 316 110	-	-
Utlåning till kreditinstitut	11,12,26	1 292 711	3 926 686	2 245 711
Utlåning till allmänheten	11,12,26	157 232	328 951	537 613
Förvärvade fordringsportföljer	11,13,26	8 586 782	5 997 935	3 363 907
Obligationer och andra värdepapper	11,12,26	1 951 241	1 297 677	732 672
Andelar i joint venture	7	215 347	192 230	180 843
Immateriella anläggningstillgångar	15	171 048	64 282	36 004
Materiella anläggningstillgångar	16	32 000	34 780	43 711
Övriga tillgångar	17	209 941	105 683	63 585
Uppskjuten skattefordran	9	70 885	62 254	29 085
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		58 192	26 556	8 467
Summa tillgångar		15 061 829	12 037 231	7 241 738
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Skulder				
In- och upplåning från allmänheten	11,26	10 987 289	9 701 502	6 366 256
Skatteskulder	9	52 326	71 858	24 863
Övriga skulder	18	555 186	235 910	151 547
Uppskjuten skatteskuld	9	50 419	32 720	1 026
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	124 797	90 251	26 304
Avsättningar	20	68 704	94 637	32 394
Emitterade obligationer	11,26	1 493 122	665 680	0
Efterställda skulder	21,26	332 796	329 231	0
Summa skulder och avsättningar		13 664 639	11 221 789	6 602 390
Eget kapital				
Aktiekapital	22	21 662	15 488	15 488
Övrigt tillskjutet kapital		1 003 818	590 370	495 830
Reserver		-2 812	-12 242	-14 109
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		374 522	221 826	142 139
Summa eget kapital		1 397 190	815 442	639 348
Summa skulder och eget kapital		15 061 829	12 037 231	7 241 738
Ställda säkerheter	12	1 903	5 724	5 515
Åtaganden	24	229 944	270 615	163 958

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan 2014	15 488	590 370	-12 242	221 826	815 442
Totalresultat för året					
Årets resultat				180 103	180 103
Övrigt totalresultat			9 430	-1 958	7 472
Summa totalresultat för året			9 430	178 145	187 575
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital					
Nyemission	6 174	508 310 ¹⁾			514 484
Utbetald ränta kapitaltillskott				-28 750	-28 750
Inbetald premie för teckningsoption		5 138			5 138
Konvertering av konvertibelt skuldebrev		-100 000			-100 000
Aktuell skatt avseende poster redovisade direkt i eget kapital				3 301	3 301
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	6 174	413 448		-25 449	394 173
Utgående balans 31 dec 2014	21 662	1 003 818	-2 812	374 522	1 397 190

1) Nominellt belopp om 527 160 TSEK har reducerats med transaktionskostnader om 18 850 TSEK.

Ingående balans 1 jan 2013	15 488	495 830	-14 109	142 139	639 348
Totalresultat för året					
Årets resultat				116 916	116 916
Övrigt totalresultat			1 867		1 867
Summa totalresultat för året			1 867	116 916	118 783
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital					
Kapitaltillskott		93 000 ²⁾			93 000
Utbetald ränta kapitaltillskott				-25 073	-25 073
Utdelning				-14 372	-14 372
Aktuell skatt avseende poster redovisade direkt i eget kapital		1 540		2 216	3 756
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital		94 540		-37 229	57 311
Utgående balans 31 dec 2013	15 488	590 370	-12 242	221 826	815 442

2) Nominellt belopp om 100 000 TSEK har reducerats med transaktionskostnader om 7 000 TSEK.

Ingående balans 1 jan 2012	15 488	395 830	-14 369	113 395	510 344
Totalresultat för året					
Årets resultat				28 744	28 744
Övrigt totalresultat			260		260
Summa totalresultat för året			260	28 744	29 004
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital					
Aktieutdelning					
Kapitaltillskott		100 000			100 000
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital		100 000			100 000
Utgående balans 31 dec 2012	15 488	495 830	-14 109	142 139	639 348

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

TSEK	1 januari–31 december		
	2014	2013	2012
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kassaflöde från inbetalningar förvärvade fordringsportföljer	2 541 310	1 641 007	887 311
Erhållen ränta	89 731	155 237	148 551
Erhållna provisioner	153 222	149 143	44 452
Övriga inbetalningar i rörelsen	12 220	11 425	68 680
Erlagd ränta	-274 982	-192 350	-178 336
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-1 093 078	-898 742	-545 824
Kassaflöde nettoresultat från finansiella transaktioner	-17 719	-4 860	-26 639
Reavinst vid inlösen av certifikat i joint venture	27 941	16 481	3 230
Betald inkomstskatt	-52 292	-9 533	-31 829
Summa	1 386 353	867 808	369 596
Ökning/minskning förvärvade fordringar inkl värdeförändring	-3 731 866	-3 266 718	-1 423 435
Ökning/minskning certifikat i joint venture	13 544	11 697	-
Ökning/minskning utlåning till allmänheten	171 719	208 662	-454 225
Ökning/minskning in- och upplåning från allmänheten	1 215 800	3 288 496	1 870 865
Ökning/minskning övriga tillgångar	-94 502	-18 253	120 249
Ökning/minskning övriga skulder	307 124	88 119	-27 842
Ökning/minskning avsättningar	-25 933	62 243	11 848
Förändring i övriga balansposter	-310	4 082	11 169
Summa	-2 144 424	378 328	108 629
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-758 071	1 246 136	478 225
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-64 286	-37 920	-25 724
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-14 247	-11 397	-5 377
Förvärv av rörelse	-49 434	-	-
Investeringar/Avyttringar i obligationer och andra värdepapper	-653 564	-564 254	-233 204
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-781 531	-613 571	-264 305
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Kapitaltillskott	-	93 000	100 000
Nyemission	414 484	-	-
Inbetald premie för teckningsoption	5 139	-	-
Emitterade obligationer	831 007	665 680	-
Emission av förlagslån	-	329 231	-
Utbetald ränta kapitaltillskott	-28 750	-25 073	-
Utdelning	-	-14 371	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 221 880	1 048 467	100 000
Årets kassaflöde	-317 722	1 681 032	313 920
Likvida medel vid årets början	3 926 883	2 245 851	1 931 931
Likvida medel vid årets slut¹⁾	3 609 161	3 926 883	2 245 851

1) Består av kassa, statsskuldförbindelser och utlåning till kreditinstitut.

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	Not	1 januari–31 december		
		2014	2013	2012
Nettoomsättning	4	171 684	144 874	122 046
Övriga externa kostnader	6	-151 509	-152 113	-143 637
Avskrivningar	15,16	-6 762	-7 163	-4 096
Summa rörelsekostnader		-158 271	-159 276	-147 733
Rörelseresultat		13 413	-14 402	-25 687
Övriga ränteintäkter	2	1 254	2 347	2 761
Räntekostnader	2	-1 315	-2 957	-3 662
Summa resultat från finansiella poster		-61	-610	-901
Resultat från andelar i koncernbolag	8	-	10 031	36 315
Bokslutsdispositioner (avsättning till periodiseringsfond)		-535	-	-
Resultat före skatt		12 817	-4 981	9 728
Skatt på årets resultat	9	-353	30	-4 049
Årets resultat¹⁾		12 464	-4 951	5 678

1) Årets resultat sammanfaller med "Årets totalresultat".

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	Not	31 december		
		2014	2013	2012
Tillgångar				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Licenser och mjukvara	15	31 871	31 133	20 225
Summa immateriella anläggningstillgångar		31 871	31 133	20 225
Inventarier	16	2 232	2 536	2 750
Summa materiella anläggningstillgångar		2 232	2 536	2 750
Andelar i dotterbolag	14	928 986	396 034	396 034
Fordran hos koncernbolag		0	0	45 900
Lånefordringar	11	0	0	6 019
Summa finansiella anläggningstillgångar		928 986	396 034	447 953
Summa anläggningstillgångar		963 089	429 703	470 928
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Fordringar på koncernbolag		47 506	44 350	145 757
Kundfordringar		0	0	31
Övriga fordringar		4 353	1 727	3 170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 174	2 224	32
Summa kortfristiga fordringar		69 033	48 301	148 990
Kassa och bank	11	43 519	5 487	3 451
Summa omsättningstillgångar		112 552	53 788	152 441
SUMMA TILLGÅNGAR		1 075 641	483 491	623 369
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Eget kapital	22			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		21 662	15 488	15 488
Reservfond		3 098	3 098	3 098
Summa bundet eget kapital		24 760	18 586	18 586
Fritt eget kapital				
Övrigt tillskjutet kapital		909 278	395 830	395 830
Balanserade vinstmedel		-28 062	-23 111	-14 418
Årets resultat		12 464	-4 951	5 678
Summa fritt eget kapital		893 680	367 768	387 090
Summa eget kapital		918 440	386 354	405 676
Obeskattade reserver		535	-	-
Avsättningar				
Avsättning till pensioner	20	49	77	90
Summa avsättningar		49	77	90
Långfristiga skulder				
Koncerninternt lån	31	40 100	40 100	86 000
Summa långfristiga skulder		40 100	40 100	86 000
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		9 856	5 748	4 960
Skatteskulder		353	-	-
Skulder koncernbolag		103 535	45 057	121 539
Övriga kortfristiga skulder		0	5 189	4 296
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	2 773	966	808
Summa kortfristiga skulder		116 517	56 960	131 603
Summa skulder och eget kapital		1 075 641	483 491	623 369
Ställda säkerheter		inga	inga	inga
Åtaganden		inga	inga	inga

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET

TSEK	Bundet eget kapital		Övrigt tillskjutet kapital	Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond		Balanserade vinstmedel	Årets resultat ¹⁾	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan 2014	15 488	3 098	395 830	-23 111	-4 951	386 354
Omföring föregående års resultat				-4 951	4 951	-
Totalresultat för året						
Årets resultat					12 464	12 464
Summa totalresultat för året					12 464	12 464
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital						
Nyemission	6 174		508 310 ²⁾			514 484
Inbetald premie för teckningsoption			5 138			5 138
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	6 174		513 448			519 622
Utgående balans 31 dec 2014	21 662	3 098	909 278	-28 062	12 464	918 440
1) Årets resultat sammanfaller med årets totalresultat.						
2) Nominellt belopp om 527 160 TSEK har reducerats med transaktionskostnader om 18 850 TSEK.						
Ingående balans 1 jan 2013	15 488	3 098	395 830	-14 418	5 678	405 676
Omföring föregående års resultat				5 678	-5 678	-
Totalresultat för året						
Årets resultat					-4 951	-4 951
Summa totalresultat för året					-4 951	-4 951
Transaktioner redovisade direkt i eget kapital						
Utdelning				-14 371		-14 371
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				-14 371		-14 371
Utgående balans 31 dec 2013	15 488	3 098	395 830	-23 111	-4 951	386 354
1) Årets resultat sammanfaller med årets totalresultat.						
Ingående balans 1 jan 2012	15 488	3 098	395 830	2 604	-17 022	399 998
Omföring föregående års resultat				-17 022	17 022	0
Totalresultat för året						
Årets resultat					5 678	5 678
Summa totalresultat för året					5 678	5 678
Utgående balans 31 dec 2012	15 488	3 098	395 830	-14 418	5 678	405 676

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

TSEK	1 januari–31 december		
	2014	2013	2012
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Erhållen ränta	32	1 621	2 400
Övriga inbetalningar i rörelsen	171 684	144 874	122 046
Erlagd ränta	-1 314	-2 957	-3 662
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-164 652	-154 147	-142 492
Kassaflöde nettoresultat från finansiella transaktioner	1 221	726	362
Betald inkomstskatt	-5	31	-2 984
Summa	6 966	-9 852	-24 330
Ökning/minskning utlåning till allmänheten	-	6 019	-6 019
Ökning/minskning koncerninterna mellanhavanden	55 322	34 956	34 631
Ökning/minskning övriga tillgångar	-2 621	1 474	4 324
Ökning/minskning övriga skulder	-1 081	1 679	8 279
Förändring i övriga balansposter	-28	-13	-39
Summa	51 592	44 115	41 176
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58 558	34 263	16 846
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-6 622	-17 271	-12 031
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-574	-586	-2 533
Investeringar i dotterföretag - netto	-432 952	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-440 148	-17 857	-14 564
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission	414 484	-	-
Inbetald premie för teckningsoption	5 138	-	-
Utbetald utdelning	-	-14 371	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	419 622	-14 371	-
Årets kassaflöde	38 032	2 035	2 282
Likvida medel vid årets början	5 487	3 451	1 169
Likvida medel vid årets slut	43 519	5 486	3 451

Redovisningsprinciper

F-10	Innehållsförteckning till redovisningsprinciper
F-11	1 Företagsinformation
F-11	2 Lag- och föreskriftsenlighet
F-11	3 Förändrade redovisningsprinciper och rättelser av fel i tidigare perioder
F-12	4 Nya standarder, ändringar och tolkningar som inte börjat tillämpas
F-12	5 Antaganden
F-13	6 Konsolidering
F-13	7 Segmentsrapportering
F-13	8 Omräkning av utländska valutor
F-14	9 Finansiella tillgångar och skulder
F-15	10 Säkringsredovisning
F-15	11 Leasing
F-16	12 Immateriella tillgångar
F-17	13 Materiella tillgångar
F-17	14 Avsättningar
F-17	15 Intäkter och kostnader
F-17	16 Ersättningar till anställda
F-18	17 Skatter
F-19	18 Resultat per aktie
F-19	19 Eget kapital
F-19	20 Transaktioner med närstående
F-20	21 Kassaflödesanalys
F-20	22 Moderbolagets redovisningsprinciper

1 Företagsinformation

Årsredovisningen avges per den 31 december 2014 och avser Hoist Finance AB (publ), namnändrat från Hoist International AB (publ), 556012-8489 som är moderbolag i Hoist Finance-koncernen. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Huvudkontorets adress är Box 7848, 103 99 Stockholm. Koncernen står under Finansinspektionens tillsyn.

Denna finansiella rapport godkändes av styrelsen den 20 februari 2015. Årsredovisningen kommer att fastställas av årsstämman den 25 februari 2015.

2 Lag- och föreskriftsenlighet

Koncernredovisningen för Hoist International AB (publ) har upprättats enligt de internationella redovisningsstandarderna (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har godkänts av EU. Dessutom har lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25), RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen förutom i de fall som möjligheterna att tillämpa IFRS i juridisk person begränsas av svensk redovisningslagstiftning. Se vidare under avsnittet nedan om moderbolagets redovisningsprinciper.

3 Förändrade redovisningsprinciper och rättelser av fel i tidigare perioder

Nya och ändrade standarder som införts

I allt väsentligt är redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen oförändrade jämfört med årsredovisningarna 2012 och 2013, med undantag för IFRS 10, 11, 12.

Hoist Finance började tillämpa den nya standarden IFRS 10 "Koncernredovisning" den 1 januari 2014, men detta har inte haft någon betydande inverkan på redovisningen.

Finansinspektionen har vidare gjort tillägg i FFFS 2008:25, i FFFS 2013:24 och 2014:18, och Rådet för finansiell rapportering har gjort tillägg i RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

Dessa ändringar trädde i kraft den 1 januari 2014, förutom tilläggen i FFFS 2014:18 som trädde i kraft i augusti 2014. Ändringarna i FFFS 2014:18 medför att nya upplysningar om kapitaltäckningen ska lämnas (dessa presenteras i not 29 "Kapitaltäckningsanalys"), samt moderbolagets informationskrav i koncernredovisningen uppdelat på de länder koncernen är etablerad i. Ändringarna i FFFS 2013:24 och ändringarna i RFR 1 har inte haft någon betydande inverkan på redovisningen.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" tillämpas sedan 1 januari 2014. Det har inneburit att samarbetsarrangemang ska bedömas vara joint venture eller gemensam verksamhet beroende på om koncernen har direkt rätt till tillgångar och åtagande i skulder eller inte. Bedömningen utgår från strukturen på investeringen, den legala formen, avtalsmässiga överenskommelser samt övriga faktorer och omständigheter. Enligt tidigare regler gjordes bedömningen endast utifrån strukturen på investeringen. IFRS 11 har för joint ventures även inneburit att klyvningsmetoden inte får tillämpas utan att endast kapitalandelsmetoden är tillåten.

Bolaget har ett samarbetsarrangemang i form av ett joint venture. Detta joint venture har sedan tidigare redovisats enligt kapitalandelsmetoden varför IFRS 11 inte innebär någon förändring.

IFRS 12 "Upplysning om andelar i andra företag" har inte haft någon påverkan på resultat- eller balansräkningar, däremot tillkommer upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Den nya upplysningsstandardens innebär bl a ökade upplysningar om:

- Innehavets karaktär och omfattning
- Antaganden och bedömningar vid klassificering av typ av innehav
- Risker förknippade med innehavet
- Innehavets påverkan på ställning, resultat och kassaflöden

I övrigt har inga andra ändringar av redovisningsprinciper skett som påverkat de finansiella rapporterna varken i koncernen eller i moderbolaget.

Övriga ändrade rubriceringar

I jämförelse med årsredovisningen för 2013 har följande omrubriceringar gjorts.

Koncernen (TSEK)	1 jan–31 dec, 2012 i 2013 års årsredovisning	Justering insättningsgaranti	Justering provisionsintäkter	1 jan–31 dec, 2012 i 2014 års årsredovisning
Räntekostnader	-178 626	-7 027		-185 653
Intäkter avseende arvoden och provisioner	44 452		2 402	46 854
Övriga intäkter	68 681		-2 402	66 279
Övriga rörelsekostnader	-257 418	7 027		-250 391

Koncernen (TSEK)	1 jan–31 dec, 2013 i 2013 års årsredovisning	Justering insättningsgaranti	Justering provisionsintäkter	1 jan–31 dec, 2013 i 2014 års årsredovisning
Räntekostnader	-249 534	-8 642		-258 175
Intäkter avseende arvoden och provisioner	120 853		28 289	149 142
Övriga intäkter	40 441		-28 289	12 153
Övriga rörelsekostnader	-549 347	8 642		-540 705

Under året har provisionsintäkter, som under tidigare år rubricerats som Övriga intäkter, omrubricerats till Intäkter avseende arvoden och provisioner.

Avgifter till Insättningsgarantin har under tidigare år klassificerats som Övriga rörelsekostnader. Dessa har omrubricerats till Räntekostnader.

Uppgiften för ERC (Estimated Remaining Collections) per december 2012 har i årsrapporten 2014 korrigerats för att fullt ut återspegla den metod som tillämpats för 2013 och 2014.

4 Nya standarder, ändringar och tolkningar som inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättande av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas.

IFRS 9 Finansiella instrument kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IASB har genom IFRS 9 färdigställt ett helt "paket" av förändringar avseende redovisning av finansiella instrument. Paketet innehåller nya utgångspunkter för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande ("expected loss") nedskrivningsmodell och förenklade förutsättningar för säkringsredovisning. IFRS 9 träder ikraft 1 januari 2018 och tidigare tillämpning är tillåten givet att EU antar standarden. EU planerar att godkänna standarden under 2015.

Bolaget har ännu inte gjort någon utvärdering av vilka effekter som den nya standarden kommer att ha på redovisning och upplysningar.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". Syftet med en ny intäktsstandard är att ha en enda principbaserad standard för samtliga branscher som ska ersätta befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Branscher som bedöms påverkas mest är telekom-, programvaru-, fastighets-, flyg-, försvars-, bygg- och

anläggningsbranscherna samt företag som ägnar sig åt kontrakstillverkning. Alla företag kommer dock att påverkas av de nya, väsentligt utökade upplysningskraven. Tre alternativa sätt finns för övergången; full retroaktivitet, delvis retroaktivitet (inkluderar lätttnadsregler) och en "ackumulerad effekt metod" där eget kapital justeras per 1 januari 2017 för kontrakt som är pågående enligt det gamla regelverket (IAS 11/IAS 18). IFRS 15 träder ikraft 2017 och tidigare tillämpning är tillåten givet att EU har antagit standarden. EU väntas godkänna IFRS 15 under andra kvartalet 2015.

IASB har utfärdat IFRIC 21 "Avgifter". Tolkningen har trätt i kraft för räkenskapsår som börjar den 17 juni 2014 eller senare. IFRIC 21 är en tolkning av IAS 37 Avsättningar, eventualförpliktelser och eventualtillgångar. Tolkningen tydliggör att om en avgift ska erläggas som en följd av att bankverksamhet bedrivs i slutet av redovisningsperioden ska denna skuld inte redovisas före detta datum.

Bedömningen är att den nya tolkningen inte får någon betydande inverkan på de Hoist Finance finansiella rapporter eller på kapitaltäckningen.

Det finns inga andra tolkningar av IFRS eller IFRIC som inte ännu har trätt i kraft som väntas ha en betydande inverkan på koncernen.

5 Antaganden

Upprättandet av finansiella rapporter enligt IFRS kräver att företagsledningen gör uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och redovisade värden för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena grundar sig på historisk erfarenhet och en rad andra faktorer som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att fastställa det redovisade värdet för tillgångar och skulder som inte tydligt framgår av andra källor. De faktiska utfallen kan avvika från dessa uppskattningar och antaganden.

Uppskattningarna och antagandena granskas regelbundet och effekten på redovisade värden redovisas i resultaträkningen. Förändringar i uppskattningarna redovisas den period under vilken förändringen inträffade (givet att den endast har påverkat den perioden) eller den period då förändringen skedde och framtida perioder om förändringen påverkat samma period och framtida perioder.

De av företagsledningens uppskattningar som har en betydande inverkan på koncernredovisningen och som skulle kunna påverka kommande års koncernredovisningar beskrivs mer utförligt i not 30.

6 Konsolidering

Dotterbolag

Dotterbolag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget. Bestämmande inflytande föreligger om moderbolaget har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de fact control föreligger.

Koncernen redovisar rörelseförvärv enligt förvärvsmetoden. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels förvärvade identifierbara tillgångar, dels övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelse dagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egenkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs direkt. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster och förluster som uppkommer vid koncerninterna transaktioner elimineras i sin helhet i koncernredovisningen.

Joint ventures

Joint ventures är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande där koncernen har rätt till nettotillgångarna istället för direkt rätt till tillgångar och åtagande i skulder. I koncernredovisningen konsolideras innehav i joint venture enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas tillgången inledningsvis till anskaffningsvärde.

Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta ägarföretagets andel av investeringsobjektets resultat efter förvärvstidpunkten. Förändringar som uppkommit vid valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat. Koncernens joint venture BEST III Sec Fund redovisar förvärvade fordringsportföljer till verkligt värde.

7 Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilket det finns fristående finansiell information tillgänglig. Informationen används löpande i styrningssyfte av företagets högsta verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet.

För Hoist Finance utgör geografiska områden den primära indelningsgrunden och de geografiska områdena består av enskilda länder och grupper av jämförbara länder. Det geografiska segmentet speglar väl koncernens affärsverksamhet då förvärvade fordringsportföljer förvaltas per land. Företagets högsta verkställande beslutsfattare definierar segmenten. Se not 1 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegmenten.

8 Omräkning av utländska valutor

Funktionell valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Koncernbolagen upprättar redovisningen i respektive verksamhetslands funktionella valuta. För konsolideringsändamål omräknas alla valutor till SEK per balansdagen. Alla belopp avrundas till närmaste tusental om inte annat anges.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. När sådana transaktioner regleras kan valutakursen skilja sig från den som gällde på transaktionsdagen, vilket leder till en realiserad valutakursdifferens. Därutöver räknas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta om till den funktionella valutan till den valutakurs som gäller på balansdagen, vilket leder till realiserade valutakursdifferenser. Både realiserade och orealiserade valutakursdifferenser av detta slag redovisas i koncernens resultaträkning.

Omräkning av utlandsverksamheters räkenskaper

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och övriga koncernmässiga över- och undervärden, räknas om från verksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta till valutakursen på balansdagen. Intäkter och kostnader räknas om enligt genomsnittskurs under året, vilket innebär

en approximering av den kurs som tillämpats varje transaktionsdag.

Vid omräkning av dotterbolagen uppkommer omräkningsdifferenser delvis på grund av att balansdagens valutakurs är olika varje period och delvis på grund av att den genomsnittliga kursen avviker från balansdagens kurs. Omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat som en separat komponent i eget kapital.

9 Finansiella tillgångar och skulder

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats.

Lånefordringar, inlåning och emitterade värdepapper samt efterställda skulder redovisas i balansräkningen på likviddagen.

Ett avistaköp eller en avistaförsäljning av finansiella tillgångar redovisas och tas bort från rapporten över finansiell ställning på affärsdagen.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller vid en överföring av den finansiella tillgången och företaget i samband med detta överför i allt väsentligt samtliga de risker och fördelar som är förknippade med ägande av den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Ett byte mellan bolaget och en befintlig långivare eller mellan bolaget och en befintlig låntagare av skuldinstrument med villkor som i allt väsentligt är olika redovisas som en utsläckning av den gamla finansiella skulden respektive tillgången och redovisning av ett nytt finansiellt instrument.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader förutom för derivat och de instrument som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen delvis utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades, men också utifrån de valmöjligheter som finns i IAS 39. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

De finansiella tillgångar som bolaget har klassificerat som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet är dels tillgångar som innehas för handel vilka är derivat med positiva värden där säkringsredovisning inte tillämpas, belåningsbara statsskuldförbindelser och obligationer (innehav för handel) och dels fordringsportföljer som förvärvats före 1 juli 2011 som vid den initiala redovisningen värderades till verkligt värde via resultatet genom tillämpning av "fair value option". De finansiella skulder som är klassificerade som skulder till verkligt värde via resultatet, är derivat med negativa värden där säkringsredovisning inte tillämpas (innehav för handel). Fordringsportföljer som förvärvats därefter klassificeras som lånefordringar (se nedan) och som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Skillnaden mellan en värdering till verkligt värde och till upplupet anskaffningsvärde av förvärvade fordringsportföljer är att den förstnämnda använder en diskonteringsränta motsvarande marknadens avkastningskrav för dylika tillgångar vid var given tidpunkt.

Derivat redovisas först till verkligt värde det datum som ett derivatavtal ingås och värderas därefter om till verkligt värde per varje rapportperiods slut. Derivat klassificeras alltid som att de innehas för handel, såvida de inte är identifierade som säkringsinstrument.

Förändringar i verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet redovisas i resultatposten Nettoresultat av finansiella transaktioner förutom för förvärvade fordringsportföljer där omvärderingen redovisas i resultatposten Intäkter fordringsportföljer.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Bolaget använder kategorin Finansiella tillgångar som kan säljas för de aktier där verkligt värde inte kan fastställas på ett tillförlitligt sätt utan som därför redovisas till anskaffningsvärde med i förekommande fall minskning för nedskrivningar.

Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde för finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (nivå 1) bestäms för finansiella tillgångar utifrån den aktuella köpkursen. De tillgångar som bolaget värderar till verkligt värde i balansräkningen och som handlas på en aktiv marknad utgörs av investeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper. Finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad men där en värderingsteknik kan användas där med observerbar marknadsinformation som indata (nivå 2) består av valuta- och räntederivat. När tillgångar och skulder har motverkande marknadsrisker används mittkursen för att fastställa verkligt värde. Se not 26.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivatinstrument, med fastställda eller med rimlig säkerhet fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden, där det redovisade värdet av varje portfölj motsvaras av nuvärdet av alla förväntade framtida kassaflöden, diskonterade med den initiala effektivränta som fastställts vid förvärvet av portföljen, baserat på relationen mellan anskaffningskostnad och de förväntade framtida kassaflödena. Förändringar redovisas i resultaträkningen. I samband med köp av respektive portfölj med fordringar görs en prognos gällande portföljens framtida kassaflöden. Prognostiserade kassaflödena beaktar kapitalbelopp och andra avgifter, som baserat på en sannolikhetsbedömning förväntas erläggas av gäldenärerna, minskade med förväntade framtida inkasseringskostnader.

Poster i balansräkningen som klassificerats att tillhöra lånefordringar och kundfordringar är utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten samt Förvärvade fordringsportföljer (förutom de fordringsportföljer som förvärvade före den 1 juli 2011) samt övriga finansiella tillgångar förutom derivat med positivt värde.

Förvärvade fordringsportföljer består av portföljer av förfallna konsumentfordringar som köpts till ett pris som avsevärt understiger den nominella fordran. För de fordringsportföljer som redovisas till upplupet anskaffningsvärde fastställs med den initiala kassaflödesprognosen samt förvärvspris inklusive transaktionskostnader som grund för varje portfölj en initial effektivränta som sedan används för diskontering av kassaflöden under en tio års period. På basis av de uppdaterade kassaflödesprognoserna och den ursprungligt fastställda effektivräntan beräknas i bokslutet ett nytt redovisat värde för portföljen. Nettoinkasseringsprognosen av portföljerna övervakas löpande under året och uppdateras återkommande utifrån bland annat uppnådda inkasseringsresultat, avbetalningsöverenskommelser med gäldenärer. Utifrån de uppdaterade prognoserna beräknas ett nytt redovisat värde för fordringsportföljerna. Skillnaden redovisas som intäkt under Intäkter fordringsportföljer i resultaträkningen.

Nedskrivningar redovisas tillsammans med uppskrivningar i resultaträkningen. Någon separat avsättning för reserveringar finns således ej i balansräkningen.

Övriga skulder

Koncernens övriga skulder består av in- och upplåning från allmänheten samt övriga skulder i koncernens balansräkning. Övriga skulder redovisas först till verkligt värde inklusive transaktionskostnader direkt hänförliga till förvärvet eller utfärdandet av skuldinstrumentet. Efter förvärvet redovisas de till upplupet anskaffnings-

värde enligt effektivräntemetoden. Skulder till kreditinstitut, kortfristiga skulder och övriga skulder redovisas som övriga finansiella skulder. Långfristiga skulder har en förväntad löptid på över ett år, och kortfristiga skulder har en löptid på under ett år. Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen innehåller sådana finansiella skulder som innehas för handel (derivat).

Oidentifierade intäkter och betalningar

Koncernen erhåller stora volymer betalningar från gäldenärer både för egen räkning och avseende koncernens kunder. Det finns fall då avsändarens referensinformation saknas eller inte stämmer, vilket gör det svårt att fördela betalningen rätt. Det händer också att betalningar erhålls för redan slutamorterade kreditfordringar. I sådana fall görs en rimlig sökning och ett försök att kontakta betalningsavsändaren. De oidentifierade betalningarna behandlas som övriga skulder. När det inte går att hitta den betalande parten med rimliga åtgärder intäktsförs betalningen efter fem år.

10 Säkringsredovisning

Derivat används för att ekonomiskt säkerställa (syfte att neutralisera) de eventuella risker för ränte- och valutakursexponeringar som moderbolaget eller koncernen är utsatta för. Bolaget tillämpar säkringsredovisning för de fall när valutaderivat säkrar valutaexponeringen i utländska nettoinvesteringar. När säkringsredovisning av utländska nettoinvesteringar tillämpas och säkringen har bevisats vara 80-125% effektiv, redovisas förändringen i verkligt värde på säkringsinstrumentet i övrigt totalresultat och ackumuleras (liksom omräknings-effekten av nettoinvesteringarna) i omräkningsreserven. I de fall när säkringen är 101-125% effektiv så redovisas ineffektiviteten i resultatet under posten "Nettoresultat av finansiella transaktioner". Övriga derivat för vilka säkringsredovisning inte tillämpas redovisas förändringar i verkligt värde under poster "Nettoresultat av finansiella transaktioner".

11 Leasing

Leasingavtal för vilka en betydande andel av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationella leasingavtal. Betalningar enligt operationella leasingavtal (efter avdrag för eventuella ersättningar från leasegivaren) belastar resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Operationell leasing är främst hänförlig till för verksamhetens normala avtal avseende kontorslokaler och kontorsutrustning.

Leasingavtal för vilka en betydande andel av riskerna och fördelarna med ägande ligger i koncernen klassificeras som finansiella leasingavtal. Finansiell leasing redovisas som tillgångar och skulder i balansräkningen till ett belopp motsvarande de leasade tillgångarnas verkliga värde eller, om detta belopp är lägre, nuvärdet

av framtida minimileasingavgifter vid leasingavtalets början. Leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av utestående skuld. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Tillgången som anskaffats via finansiell leasing skrivs av enligt samma princip som för motsvarande egna tillgångar.

12 Immateriella tillgångar

Aktiverade utgifter för IT-utveckling

Utgifter för IT-utveckling och IT-underhåll kostnadsförs i regel när de uppkommer. Utgifter för sådan programvaruutveckling som kan hänföras till identifierbara tillgångar som koncernen har bestämmande inflytande över och som har ett förväntat framtida ekonomiskt värde aktiveras och redovisas som immateriella tillgångar.

Merkostnader för tidigare utvecklad programvara och liknande redovisas som tillgångar i koncernbalansräkningen om de ökar det förväntade framtida ekonomiska värdet för den särskilda tillgång till vilken de kan hänföras. D v s genom att förbättra eller förlänga ett datorprogramms funktion bortom dess ursprungliga användningsområde och förväntade nyttjandeperiod.

IT-utvecklingskostnader som redovisas som immateriella tillgångar skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, dock inte längre än fem år. Tillgången redovisas till anskaffningsvärdet minus ackumulerade av- och nedskrivningar. Utgifter hänförliga till underhåll av befintlig programvara kostnadsförs löpande.

Goodwill

Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill avseende förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen, eller oftare vid indikation, för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter, fastställda i enlighet med koncernens rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över nyttjandeperioden.

Nedskrivningar

Nedskrivningsprövning görs vid indikation på värdenedgång, eller minst årligen då varje tillgångs restvärde och kvarvarande nyttjandeperiod fastställs.

Om ett nedskrivningsbehov finns uppskattas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill och övriga immateriella tillgångar med icke fastställda nyttjandeperioder och immateriella tillgångar som ännu inte kan börja användas, beräknas återvinningsvärdena årligen. Om fristående kassaflöden inte kan fastställas för enskilda tillgångar, grupperas tillgångarna i den lägsta nivån där fristående kassaflöden kan identifieras – en kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när det redovisade värdet för en tillgång eller en kassagenererande enhet överstiger dess återvinningsvärde. Nedskrivningar redovisas via resultaträkningen. Nedskrivningar som hänförs till en kassagenererande enhet fördelas huvudsakligen på goodwill och därefter delas de upp proportionerligt bland andra tillgångar i enheten.

Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter är det högre av det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet beräknas genom diskontering av framtida kassaflöden med hjälp av en diskonteringsfaktor som tar hänsyn till den riskfria räntan och risken som är förknippad med den särskilda tillgången.

Nedskrivning av goodwill återförs inte. Nedskrivning avseende andra tillgångar återförs om det har skett en ändring i de antaganden som låg till grund för fastställandet av återvinningsvärdet. Nedskrivningar återförs endast till den del tillgångarnas redovisade värde efter återföringen inte överstiger det redovisade värdet för tillgången om nedskrivningen inte hade redovisats.

13 Materiella tillgångar

Materiella tillgångar omfattar IT utrustning, förbättringar i förhyrda lokaler och inventarier.

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och tillgångens anskaffningsvärde kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

Principer för avskrivning av tillgångar

Avskrivning genomförs enligt den linjära metoden under tillgångens uppskattade nyttjandeperiod. Följande tidsperioder för avskrivning tillämpas:

- Maskiner 20 år
- Inventarier 2–5 år
- Investering i förhyrda lokaler 5 år
- Immateriella anläggningstillgångar 3–5 år

14 Avsättningar

En avsättning redovisas när det finns en befintlig juridisk eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen.

För att redovisning ska kunna ske måste det vara möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av beloppet. Avsättningen värderas till det belopp som motsvarar den bästa uppskattningen av vad som krävs för att reglera förpliktelsen på balansdagen.

Vid värderingen tas hänsyn till den förväntade framtida tidpunkten för reglering.

15 Intäkter och kostnader

Intäkter fordringsportföljer

Samtliga intäkter från förvärvade fordringsportföljer redovisas under posten "Intäkter fordringsportföljer" i resultaträkningen.

Intäkter från förvärvade fordringsportföljer som redovisas till verkligt värde via resultatet inkluderar; (i) effekter av förändring i diskonteringsränta (ii) förändring av förväntningar på framtida kassaflöden (iii) skillnaden mellan förväntat kassaflöde och faktiskt kassaflöde. Intäkter från förvärvade fordringsportföljer som redovisas till upplupet anskaffningsvärde inkluderar (ii) och (iii).

För de portföljer som värderas till upplupen anskaffningskostnad förblir diskonteringsräntan konstant när en prognostisk kassaflödeskurva för förvärvad portfölj är fastställd. Därmed uppstår omvärderingseffekter endast när man i efterhand justerar i de redan befintliga prognostiserade kassaflödeskurvorna.

Ränteintäkter

Ränteintäkter i resultaträkningen redovisas dels på raden "Intäkter fordringsportföljer", dels vid "Ränteintäkter" och beloppen specificeras i Not . "Intäkter förvärvade fordringsportföljer" innehåller både ränteintäkter beräknade med effektivräntemetoden och erhållna inbetalningar från förvärvade fordringsportföljer som kan över- eller understiga de förväntade värdena. Ränteintäkter beräknade med effektivräntemetoden beräknas på den ursprungliga effektivräntan, när fordringarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Övriga ränteintäkter genereras genom utlåning till kreditinstitut och till allmänheten samt investeringar i obligationer.

Räntekostnader

Räntekostnaderna består i huvudsak av kostnader för koncernens finansiering via inlåning från allmänheten.

Provisionsintäkter

Provisionsintäkter avser utförda tjänster av inkassering för externa kunder och intäktsförs i takt med att tjänsten utförs.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner innefattar realiserade och orealiserade valutakursförändringar, orealiserade värdeförändringar på de tillgångar och skulder som klassificerats som "Tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen" (förutom Förvärvade fordringsportföljer) samt ineffektiv del i säkringsredovisning.

Övriga rörelsekostnader

Olika typer av kostnader som är direkt hänförliga till förvaltning av fordringsportföljer grupperas under "Övriga rörelsekostnader". Övriga rörelsekostnader i koncernen är i huvudsak direkta kostnader för externa tjänster för indrivning av fordringar. Intäkter avseende arvoden och provisioner är intäkter för dessa externa tjänster och redovisas när beloppet för arvoden och provisioner kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

16 Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

De kortfristiga ersättningarna består i huvudsak av fast och rörlig ersättning. Båda resultatförs i den period när de relaterade tjänsterna erhålls.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägning av personal redovisas vid den tidigaste tidpunkten av när företaget inte längre kan dra tillbaka erbjudandet till de anställda, eller när företaget redovisar kostnader för omstrukturering. Ersättningar som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till dess nuvärde.

Pensioner

Koncernens bolag har olika pensionsplaner. Vanligen finansieras pensionsplanerna genom inbetalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder och fastställs med återkommande aktuariella beräkningar.

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer:

- Normalt anger förmånsbestämda planer ett pensionsbelopp som den anställde erhåller vid pensionering, vanligen beroende på en eller flera faktorer som ålder, antal tjänsteår och lön.
- En avgiftsbestämd plan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fastställda avgifter till ett separat företag. Koncernen har ingen legal eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om detta företag inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig till anställdas tjänstgöring under den innevarande perioden och tidigare perioder.

Den skuld som redovisas i koncernbalansräkningen med avseende på förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen per balansdagen minus förvaltningstillgångarnas verkliga värde. Den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den så kallade "Projected Unit Credit Method".

Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden genom användning av räntesatsen på förstklassiga företagsobligationer, noterade i samma valuta som ersättningarna ska betalas i och vars löptider ungefärligen motsvarar löptiderna för den aktuella pensionsskulden.

Räntekostnaden/intäkten netto på den förmånsbestämda förpliktelsen/tillgången redovisas i årets resultat under finansnettot. Räntenettot är baserat på den ränta som uppkommer vid diskonteringen av nettoförpliktelsen, d v s ränta på förpliktelsen, förvaltningstillgångar och ränta på effekt av eventuella tillgångsbegränsningar. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Omvärderingseffekter utgörs av aktuariella vinster och förluster, skillnad mellan faktisk avkastning på förvaltningstillgångar och den summa som inkluderas i räntenettot och eventuella ändringar av effekter tillgångsbegränsningar (exklusive ränta som inkluderas i räntenettot). Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat.

Ändringar eller reduceringar av en förmånsbestämd plan redovisas vid den tidigaste av följande tidpunkter;

- a. när ändringen i planen eller reduceringen inträffar eller
- b. när företaget redovisar relaterade omstruktureringskostnader och ersättningar vid uppsägning.

Ändringarna/reduceringarna redovisas som personalkostnader direkt i årets resultat.

Den särskilda löneskatten utgör en del av de aktuariella antagandena och redovisas därför som en del av nettoförpliktelsen/tillgången. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen i juridisk person redovisas av förenklingsskäl som upplupen kostnad istället för som del av nettoförpliktelsen/tillgången.

Avkastningsskatt redovisas löpande i resultatet för den period skatten avser och ingår därmed inte i skuldberäkningen. Vid fonderade planer belastar skatten avkastningen på förvaltningstillgångar och redovisas i övrigt totalresultat. Vid ofonderade eller delvis ofonderade planer, belastar skatten årets resultat.

För avgiftsbestämda planer betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsplaner på obligatorisk, avtalad eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som kostnader för ersättningar till anställda när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång till den del kontant återbetalning eller en minskning av framtida avgifter är möjlig.

Teckningsoptionsprogram

Teckningsoptioner har sålts till marknadspris (verkligt värde) till anställda. Då fortsatt anställning påverkar vilket värde anställda får ut av optionerna bedöms transaktionerna vara inom tillämpningsområdet för IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Eftersom anställda betalat marknadsmässigt pris för optionerna finns det ingen kostnad att redovisa. Dock tillämpas upplysningskraven i IFRS 2, i den mån de är väsentliga.

17 Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen såvida inte den underliggande transaktionen redovisas direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. Då redovisas även den hänförliga skatteeffekten i eget kapital respektive i övrigt totalresultat.

Aktuell skatt avser den erlagda eller erhållna skatten för det aktuella året, med tillämpning av de skattesatser som gäller på balansdagen inklusive justeringar för aktuell skatt som kan hänföras till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden som utgår från temporära skillnader mellan tillgångarnas och skuldernas redovisade värden och dess värden i skattehänseende. Följande temporära skillnader beaktas inte:

- Temporära skillnader som uppstår vid den första redovisningen av goodwill.
- Den första redovisningen av tillgångar och skulder i en transaktion som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, inte påverkar det redovisade eller det skattepliktiga resultatet.

- Temporära skillnader som hänförs till andelar i dotterbolag och intressebolag och som inte väntas bli återförda inom en överskådlig framtid.

Värderingen av uppskjuten skatt bygger på hur tillgångarnas eller skuldernas redovisade värden väntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas genom tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är fastställda eller i princip fastställda på balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar från avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas enbart om det anses sannolikt att dessa kommer att utnyttjas inom en överskådlig framtid. Värdet på uppskjutna skattefordringar minskas när dessa utnyttjas eller när det inte längre anses sannolikt att de kan utnyttjas.

Under Skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt, uppskjuten skatt och skatt avseende tidigare år.

18 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas som årets resultat hänförligt till aktieägare i Hoist Finance AB (publ), dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning fastställs genom att justera det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier med den potentiella utspädningseffekt som rätten till prestationsaktier enligt de långsiktiga teckningsoptionsprogrammen innebär.

Potentiella stamaktier anses endast medföra en utspädningseffekt på balansdagen om en konvertering till stamaktier skulle minska vinsten per aktie. Vidare anses rättigheterna endast medföra en utspädningseffekt om lösenpriset, med tillägg för framtida tjänster, är lägre än periodens genomsnittliga aktiekurs.

19 Eget kapital

När ett finansiellt instrument emitteras i koncernen redovisas detta som finansiell skuld eller som eget kapitalinstrument, i enlighet med den ekonomiska innebörden av de villkor som gäller för instrumentet. Som skuld redovisas därmed sådana instrument, eller delar av instrument, där bolaget har en oåterkallelig skyldighet att erlägga kontanter. Emitterade finansiella instrument där bolaget inte har en oåterkallelig skyldighet att erlägga kontant betalning av ränta, respektive nominellt belopp, redovisas som eget kapital.

Avkastningen till investerare redovisas som utdelning över eget kapital för eget kapitalinstrument respektive som räntekostnad i resultatet för de instrument som klassificerats som skuldinstrument.

Utdelning

Det belopp som föreslås att delas ut redovisas som en skuld efter det att den har godkänts av årsstämman.

20 Transaktioner med närstående

Hoist Finance definierar närstående enligt följande:

- Aktieägare med betydande inflytande
- Dotterbolag
- Intressebolag
- Joint ventures
- Nyckelpersoner i ledande ställning
- Andra närstående

Alla transaktioner med närstående är gjorda i enlighet med armlängdsprincipen.

Aktieägare med betydande inflytande

Aktieägare med betydande inflytande är aktieägare som har rätt att delta i beslut som rör Hoist Finance finansiella och operativa strategier, men som inte har ett bestämmande inflytande över dessa.

Dotterbolag och Joint ventures

En definition av begreppet dotterbolag och Joint ventures finns i avsnittet "Konsolidering". Ytterligare information om företag som ingår i Hoist Finance koncernen finns i not 14 "Koncernbolag". Koncerninterna transaktioner mellan juridiska enheter sker baserat på armlängdsprincipen i enlighet med OECD:s krav. Dessa transaktioner elimineras i koncernredovisningen.

Nyckelpersoner i ledande ställning

Nyckelpersoner i ledande ställning omfattar följande:

- Styrelsen
 - Verkställande direktören
 - Ledningsgrupp/Executive Management Team (EMT)
- För information om ersättningar och pensioner till, samt övriga transaktioner med, dessa befattningshavare, se not 5 "Personalkostnader".

Andra närstående

Andra närstående utgörs av nära anhöriga till nyckelpersoner i ledande positioner. Andra närstående utgörs också av företag som står under betydande inflytande av nyckelpersoner i ledande positioner i Hoist Finance-koncernen liksom företag som står under betydande inflytande av nära anhöriga till dessa befattningshavare.

Information om transaktioner mellan Hoist Finance och andra närstående återfinns i not 31 "Närstående-transaktioner".

21 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen innefattar förändringar i likvida medel. Koncernens likvida medel består av kassa och utlåning till kreditinstitut. Kassaflödet delas upp i kassaflöde från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten. Kassaflöden redovisas med hjälp av den direkta metoden.

Kassaflöde från investeringsverksamheten innefattar endast faktiska utbetalningar för investeringar under året.

Utländska dotterbolags transaktioner räknas om i kassaflödesanalysen till periodens genomsnittskurs. Förvärvade och avyttrade dotterbolag redovisas som kassaflöde från investeringsverksamheten, netto, efter avdrag för likvida medel i det förvärvade eller avyttrade bolaget.

22 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets räkenskaper har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 2, ”Redovisning för juridiska personer”. RFR 2 kräver att moderbolaget använder samma redovisningsprinciper som koncernen, t ex IFRS, i den utsträckning detta medges enligt svensk redovisningslagstiftning.

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

22.1 Koncernbidrag och utdelningar

Koncernbidrag

Hoist Finance tillämpar huvudregeln i RFR 2 IAS 27.2. Erhållna koncernbidrag redovisas som utdelning i resultaträkningen. Nettot av koncernbidrag som tas emot och lämnas i syfte att optimera koncernens skattekostnad redovisas i moderbolaget som bokslutsdisposition. Lämnade koncernbidrag från moderbolag till dotterföretag redovisas som ökning av andelar i koncernföretag, efter avdrag för skatt.

Utdelningar

Utdelningar till aktieägarna i Hoist Finance AB (publ) redovisas som en skuld efter godkännande av ordinarie årsstämma. I posten Erhållna utdelningar redovisas erhållna utdelningar från dotter- och intressebolag.

22.2 Dotterbolag

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag redovisas utifrån anskaffningsvärde. Innehaven tas upp till anskaffningsvärde och endast utdelningar redovisas i resultaträkningen. Prövning av nedskrivningsbehovet görs i enlighet med IAS 36 ”Nedskrivningar” och nedskrivningar görs när en permanent värdeminskning har fastställts.

Transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet.

Förvärv till lågt pris som motsvarar framtida förväntade förluster och kostnader, upplöses under de förväntade perioderna då förlusterna och kostnaderna uppkommer. Förvärv till lågt pris som uppkommer av andra orsaker redovisas som avsättning till den del den inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar. Den del som överstiger detta värde intäktsförs omedelbart. Den del som inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar intäktsförs på ett systematiskt sätt över en period som beräknas som kvarvarande vägd genomsnittlig nyttjandeperiod för de förvärvade identifierbara avskrivningsbara tillgångarna. I koncernredovisningen redovisas förvärv till lågt pris direkt i resultatet.

22.3 Obeskattade reserver

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver som en egen post i balansräkningen. I koncernredovisningen har obeskattade reserver fördelats så att en komponent utgör uppskjuten skatteskuld och en komponent utgör eget kapital.

Noter

F-21 **Innehållsförteckning till Noter**

F-22	1 Segmentsrapportering
F-25	2 Räntenetto
F-25	3 Nettoresultat av finansiella transaktioner
F-25	4 Övriga intäkter
F-25	5 Personalkostnader
F-28	6 Övriga rörelsekostnader
F-29	7 Andelar i joint venture
F-29	8 Resultat från andelar i koncernbolag
F-29	9 Skatt
F-31	10 Resultat per aktie
F-31	11 Löptidsinformation
F-34	12 Finansiella tillgångar
F-34	13 Förvärvade fordringsportföljer
F-36	14 Koncernbolag
F-40	15 Immateriella anläggningstillgångar
F-41	16 Materiella anläggningstillgångar
F-42	17 Övriga tillgångar
F-42	18 Övriga skulder
F-42	19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
F-42	20 Avsättningar
F-43	21 Efterställda skulder
F-44	22 Eget kapital
F-45	23 Revisionsarvode
F-45	24 Åtaganden
F-46	25 Leasingavtal
F-46	26 Finansiella instrument
F-49	27 Derivatinstrument
F-49	28 Finansiella risker och finanspolicy
F-56	29 Kapitaltäckningsanalys
F-58	30 Viktiga uppskattningar och antaganden
F-59	31 Närståendetransaktioner
F-59	32 Händelser efter balansdagen

Not 1 Segmentsrapportering

Resultaträkning koncernen	1 jan–31 dec		
	2014	2013	2012
TSEK			
Intäkter fordringsportföljer	1 398 291	1 008 317	464 394
<i>Varav inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer</i>	<i>2 541 311</i>	<i>1 641 007</i>	<i>887 310</i>
<i>Varav portföljavskrivningar och -omvärderingar</i>	<i>-1 143 020</i>	<i>-632 690</i>	<i>-422 916</i>
Ränteintäkter	89 731	155 988	148 551
<i>Varav Ränteintäkter icke förfallen portfölj av konsumentlån</i>	<i>38 180</i>	<i>69 080</i>	<i>33 953</i>
<i>Varav Ränteintäkter exklusive icke förfallen portfölj av konsumentlån</i>	<i>51 551</i>	<i>86 908</i>	<i>114 599</i>
Räntekostnader	-344 969	-258 176	-185 653
Räntenetto	1 143 053	906 129	427 292
Intäkter avseende arvoden och provisioner	153 222	149 142	46 854
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-17 719	-4 860	-26 639
Övriga intäkter	12 219	12 152	66 278
Summa rörelseintäkter	1 290 775	1 062 563	513 785
Allmänna administrationskostnader			
Personalkostnader	-473 200	-386 757	-234 277
Övriga rörelsekostnader	-627 467	-540 705	-250 391
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-30 281	-21 476	-54 635
Summa rörelsekostnader	-1 130 948	-948 938	-539 303
Resultat av andelar i joint venture	58 662	36 406	55 724
Resultat före skatt	218 489	150 031	30 206

Segmentsrapporteringen är upprättad utifrån hur högsta verkställande ledningen följer upp verksamheten, vilket skiljer sig från den legala uppställningsformen. De väsentliga skillnaderna avser följande:

- Intäkter omfattar intäkter från
 - förvärvade portföljer
 - icke förfallen portfölj av konsumentlån
 - inkassering för extern part
 - resultatandelar från joint venture
 - vissa övriga intäkter
- Summa finansiella poster består av ränteintäkter från annat än portföljer, räntekostnader och nettoresultat av finansiella transaktioner.

Resultaträkning segmentuppställning	1 jan–31 dec		
	2014	2013	2012
TSEK			
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	2 541 311	1 641 007	887 310
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-1 143 020	-632 690	-422 916
Ränteintäkter icke förfallen portfölj av konsumentlån	38 180	69 080	33 953
Nettointäkter förvärvade fordringsportföljer	1 436 471	1 077 397	498 347
Intäkter avseende arvoden och provisioner	153 222	149 142	46 854
Resultat av andelar i joint venture	58 662	36 406	55 724
Övriga intäkter	12 219	12 152	66 278
Summa intäkter	1 660 574	1 275 097	667 203
Personalkostnader	-473 200	-386 757	-234 277
Övriga rörelsekostnader	-627 467	-540 705	-250 391
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-30 281	-21 476	-54 635
Summa rörelsekostnader	-1 130 948	-948 938	-539 303
EBIT	529 626	326 159	127 900
Ränteintäkter exklusive icke förfallen portfölj av konsumentlån	51 551	86 908	114 598
Räntekostnader	-344 969	-258 176	-185 653
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-17 719	-4 860	-26 639
Summa finansiella poster	-311 137	-176 128	-97 694
Resultat före skatt	218 489	150 031	30 206

Koncernens gemensamma kostnader avseende centrala staber och stödfunktioner belastar inte rörelsesegmenten utan redovisas under Centrala Funktioner och Elimineringar.

Rörelsesegmenten belastas med finansieringskostnader på basis av tillgångar i form av förvärvade portföljer. Skillnaden mellan den verkliga finansieringskostnaden och den schablonmässiga, redovisas under *Centrala Funktioner och Elimineringar*.

Vad gäller balansräkningen sker uppföljning av förvärvade portföljer, medan övriga tillgångar och skulder inte följs upp per segment. Dessa poster är av mindre karaktär.

Jan-dec 2014	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Stor- britannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala Funktioner och Elimineringar	Koncernen
TSEK							
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	733 474	527 346	260 828	295 619	724 044	0	2 541 311
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-484 991	-200 802	-91 324	-17 030	-348 873	0	-1 143 020
Ränteintäkter icke förfallen portfölj av konsumentlån	0	0	0	0	38 180	0	38 180
Nettointäkter förvärvade fordringsportföljer	248 483	326 544	169 504	278 589	413 351	0	1 436 471
Intäkter avseende arvoden och provisioner	6 989	128 344	0	0	17 889	0	153 222
Resultat av andelar i joint venture	0	0	0	0	0	58 662	58 662
Övriga intäkter	218	2 686	311	0	14 294	-5 290	12 219
Summa intäkter	255 690	457 574	169 815	278 589	445 534	53 372	1 660 574
Personalkostnader	-86 886	-134 502	-17 854	-2 035	-149 805	-82 118	-473 200
Övriga rörelsekostnader	-102 656	-137 601	-86 026	-74 812	-95 259	-131 113	-627 467
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-4 679	-4 588	-2 340	0	-5 951	-12 723	-30 281
Summa rörelsekostnader	-194 221	-276 691	-106 220	-76 847	-251 015	-225 954	-1 130 948
EBIT	61 469	180 883	63 595	201 742	194 519	-172 582	529 626
Ränteintäkter exklusive icke förfallen portfölj av konsumentlån	170	241	1	1	96	51 042	51 551
Räntekostnader	-90	-179	-2	0	-754	-343 944	-344 969
Nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive finanseringskostnader	-100 481	-72 627	-25 292	-52 232	-105 135	338 048	-17 719
Summa finansiella poster	-100 401	-72 565	-25 293	-52 231	-105 793	45 146	-311 137
Resultat före skatt	-38 932	108 318	38 302	149 511	88 726	-127 436	218 489

Av intäkterna för Belgien, Nederländerna och Frankrike avser de totala intäkterna för Nederländerna 199 747 TSEK

Av intäkterna för Tyskland och Österrike avser de totala intäkterna för Tyskland 437 105 TSEK

Jan-dec 2013	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Stor- britannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala Funktioner och Elimineringar	Koncernen
TSEK							
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	338 130	250 267	212 537	171 406	666 149	2 518	1 641 007
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-228 155	-40 474	-110 411	10 658	-263 025	-1 283	-632 690
Ränteintäkter icke förfallen portfölj av konsumentlån	0	0	0	0	69 293	-213	69 080
Nettointäkter förvärvade fordringsportföljer	109 975	209 793	102 126	182 064	472 417	1 022	1 077 397
Intäkter avseende arvoden och provisioner	6 724	122 133	0	0	20 285	0	149 142
Resultat av andelar i joint venture	0	0	0	0	0	36 406	36 406
Övriga intäkter	296	5 825	0	0	13 185	-7 154	12 152
Summa intäkter	116 995	337 751	102 126	182 064	505 887	30 274	1 275 097
Personalkostnader	-63 263	-101 005	0	-545	-161 650	-60 294	-386 757
Övriga rörelsekostnader	-57 478	-185 929	-22 465	-63 799	-81 108	-129 926	-540 705
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-2 264	-3 286	0	-10	-4 645	-11 271	-21 476
Summa rörelsekostnader	-123 005	-290 220	-22 465	-64 354	-247 403	-201 491	-948 938
EBIT	-6 010	47 531	79 661	117 710	258 484	-171 217	326 159
Ränteintäkter exklusive icke förfallen portfölj av konsumentlån	14	195	0	4 613	7	82 079	86 908
Räntekostnader	-435	-285	0	0	0	-257 456	-258 176
Nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive finanseringskostnader	-48 751	-35 289	-16 455	-26 064	-99 753	221 452	-4 860
Summa finansiella poster	-49 172	-35 379	-16 455	-21 451	-99 746	46 075	-176 128
Resultat före skatt	-55 182	12 152	63 206	96 259	158 738	-125 142	150 031

Av intäkterna för Belgien, Nederländerna och Frankrike avser de totala intäkterna för Nederländerna 58 709 TSEK

Av intäkterna för Tyskland och Österrike avser de totala intäkterna för Tyskland 496 950 TSEK

Jan-dec 2012	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Stor- britannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala Funktioner och Elimineringar	Koncernen
TSEK							
Inkasserade belopp från förvärvade fordringsportföljer	250 130	31 499	50 219	20	555 442	0	887 310
Portföljavskrivningar och -omvärderingar	-141 323	-21 485	-12 475	-105	-247 633	105	-422 916
Ränteintäkter icke förfallen portfölj av konsumentlån	0	0	0	0	33 953	0	33 953
Nettointäkter förvärvade fordringsportföljer	108 807	10 014	37 744	-85	341 762	105	498 347
Intäkter avseende arvoden och provisioner	9 703	12 801	0	0	24 350	0	46 854
Resultat av andelar i joint venture	0	0	0	0	0	55 724	55 724
Övriga intäkter	1 076	0	0	1	59 928	5 274	66 278
Summa intäkter	119 586	22 815	37 744	-84	426 040	61 103	667 203
Personalkostnader	-64 151	-10 118	0	0	-125 614	-34 394	-234 277
Övriga rörelsekostnader	-49 765	-7 949	-16 956	-733	-90 472	-84 516	-250 390
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-9 434	-270	0	0	-5 566	-39 365	-54 635
Summa rörelsekostnader	-123 350	-18 337	-16 956	-733	-221 652	-158 275	-539 303
EBIT	-3 764	4 478	20 788	-817	204 388	-97 172	127 900
Ränteintäkter exklusive icke förfallen portfölj av konsumentlån	41	0	1	2	5	114 550	114 599
Räntekostnader	-181	7	0	0	-4	-185 475	-185 653
Nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive finanseringskostnader	-35 888	-2 041	-5 556	-3 280	-80 262	100 388	-26 639
Summa finansiella poster	-36 028	-2 034	-5 555	-3 278	-80 261	29 463	-97 694
Resultat före skatt	-39 792	2 444	15 233	-4 095	124 127	-67 709	30 206

Av intäkterna för Belgien, Nederländerna och Frankrike avser de totala intäkterna för Nederländerna 120 469 TSEK
Då den österrikiska portföljen förvärvades först 2013 avser Tyskland och Österrike Tyskland till 100%

Förvärvade fordringar

31 dec 2014	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Stor- britannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala Funktioner	Koncernen
TSEK							
Icke förfallen portfölj av konsumentlån					118 799		118 799
Förvärvade fordringsportföljer	2 194 000	1 797 520	1 181 210	1 182 459	2 231 593		8 586 782
Andelar i joint venture						215 347	215 347
Förvärvade fordringar	2 194 000	1 797 520	1 181 210	1 182 459	2 350 392	215 347	8 920 928
31 dec 2013	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Stor- britannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala Funktioner	Koncernen
TSEK							
Icke förfallen portfölj av konsumentlån					209 373		209 373
Förvärvade fordringsportföljer	1 771 888	1 312 769	308 327	778 646	1 826 305		5 997 935
Andelar i joint venture						192 230	192 230
Förvärvade fordringar	1 771 888	1 312 769	308 327	778 646	2 035 678	192 230	6 399 538
31 dec 2012	Belgien, Nederländerna och Frankrike	Stor- britannien	Italien	Polen	Tyskland och Österrike	Centrala Funktioner	Koncernen
TSEK							
Icke förfallen portfölj av konsumentlån					372 559		372 559
Förvärvade fordringsportföljer	743 627	383 629	371 280	121 107	1 744 264		3 363 907
Andelar i joint venture						180 843	180 843
Förvärvade fordringar	743 627	383 629	371 280	121 107	2 116 823	180 843	3 917 309

Not 2 Räntenetto

TSEK	Koncernen 1 jan–31 dec			Moderbolaget 1 jan–31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Ränteintäkter förvärvade fordringar						
varav upplupet anskaffningsvärde	1 282 636	738 582	143 494	-	-	-
varav verkligt värde	115 655	269 735	320 900	-	-	-
Intäkter fordringsportföljer	1 398 291	1 008 317	464 394	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut						
Ränteintäkter bank	17 375	57 492	35 201	33	26	326
Räntebärande värdepapper	34 023	21 310	21 120	-	-	-
Räntederivat	-	754	52 690	-	-	-
Lånefordringar	38 333	76 432	39 540	1 221	948	361
Koncerninterna lånefordringar	-	-	-	-	1 373	2 074
Ränteintäkter	89 731	155 988	148 551	1 254	2 347	2 761
Räntekostnader avseende inlåning från allmänheten	-209 703	-221 991	-151 033	-	-	-
Övriga räntekostnader på finansiella skulder						
till upplupet anskaffningsvärde	-85 313	-20 359	-	-	-	-
till verkligt värde	-49 953	-15 826	-34 620	-1 315	-2 957	-3 662
Räntekostnader	-344 969	-258 176	-185 653	-1 315	-2 957	-3 662
Räntenetto	1 143 053	906 129	427 292	-61	-610	-901

Not 3 Nettoresultat av finansiella transaktioner

TSEK	Koncernen 1 jan–31 dec		
	2014	2013	2012
Valutakursförändringar	-1 081	12 139	-26 639
Vinster/Förluster från finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet, netto	2 007	-4 257	-
Vinster/Förluster från finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel, netto	-18 645	-12 742	-
Summa	-17 719	-4 860	-26 639

Not 4 Övriga intäkter

TSEK	Koncernen 1 jan–31 dec		
	2014	2013	2012
Intäkter av negativ goodwill	-	-	62 731
Övrigt	12 219	12 152	3 547
Summa	12 219	12 152	66 278

Nettoomsättning

TSEK	Moderbolaget 1 jan–31 dec		
	2014	2013	2012
Koncerninterna intäkter	171 684	144 873	122 046
Övrigt	0	1	0
Summa	171 684	144 874	122 046

Not 5 Personalkostnader

TSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Totala personalkostnader och arvoden			
Löner och arvoden ¹⁾	-357 509	-299 555	-177 901
Pensionskostnader	-16 803	-16 560	-8 523
Sociala avgifter	-70 471	-50 914	-38 148
Övriga personalrelaterade kostnader	-28 417	-19 728	-9 706
Summa	-473 200	-386 757	-234 277

Moderbolaget har inga anställda utöver Verkställande direktör som per 22 december 2014 är anställd av såväl Moderbolaget som Hoist Kredit.

TSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Varav löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare			
Till ledande befattningshavare ²⁾			
- Fast ersättning och förmåner	-25 036	-15 252	-11 738
- Prestationsbaserad ersättning	-3 459	-1 385	-680
Summa	-28 495	-16 637	-12 418

1) I beloppet ingår fast och rörlig ersättning

2) Ledande befattningshavare inkluderar styrelse, Verkställande direktör och/ tillika koncernchef, Executive Management Team. Tidigare styrelseledamöter är inkluderade.

Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicier FFFS 2011:2

De kvantitativa upplysningarna kommer att redovisas i en separat rapport som publiceras på Hoist Finance hemsida (www.hoistfinance.com).

Arvode till styrelsen och Koncernledningen

Styrelsearvode

Styrelserna för Moderbolaget och dotterbolaget Hoist Kredit har under 2014 erhållit styrelsearvode från Hoist Kredit för det överlappande styrelsearbetet för båda bolagen. Vid årsstämman för Hoist Kredit den 5 maj 2014 beslutades att årligt styrelsearvode om SEK 550 000 ska utgå till ordinarie ledamöter och att ordföranden ska erhålla ett årligt arvode om SEK 2 100 000. Därtill beslutades att årligt arvode ska utgå till ordinarie ledamöter i styrelseutskott om SEK 50 000 och till ordförande i styrelseutskott om SEK 150 000.

Vid extra bolagsstämma den 16 november 2014 i samband med att nya oberoende styrelseledamöter invaldes i styrelsen beslutades även att justera de årliga styrelsearvodena enligt nedan. De justerade arvoden är i linje med att styrelsearbetet reformerats och antalet ledamöter utökas.

Ordförande	1 800 000 SEK
Ledamöter	500 000 SEK

Utskottsarbete:

Ordförande	100 000 SEK
Ledamöter	50 000 SEK

Styrelseledamöter som är anställda i Hoist Finance (Jörgen Olsson och Costas Thoupos) erhåller inte särskild ersättning för sitt arbete i styrelsen. Det föreligger inga åtaganden om avgångsvederlag eller dylikt till styrelsens ledamöter. Från och med extra bolagsstämman per 16 november 2014 föreligger ej heller några pensionsåtaganden till styrelsens ledamöter.

Löner och förmåner

TSEK	Fast lön			Rörlig lönedel			Förmåner ¹⁾				Summa	
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Verkställande direktör												
Jörgen Olsson	7 416	4 494	2 822	0	0	0	196	191	157	7 612	4 685	2 979
Executive Management Team												
5 (2013:4, 2012:3) personer exklusive VD	13 060	9 221	7 612	3 459	1 385	680	456	171	96	16 975	10 777	8 388
Total	20 476	13 715	10 434	3 459	1 385	680	652	362	253	24 587	15 462	11 367

1) Förmåner har medräknats till det skattepliktiga förmånsvärdet, exklusive sociala avgifter.

Verkställande direktör

Verkställande direktörens grundlön, deltagande i teckningsoptionsprogram och anställningsvillkor i övrigt föreslås av styrelsens ersättningsutskott och fastställs av styrelsen.

VD erhöll lön 2014: 7 416 TSEK (2013: 4 494 TSEK, 2012: 2 822 TSEK) vilket överensstämmer med koncernens tillämpliga ersättningspolicy. VD:s lön betalas i svenska kronor. Förmåner har medräknats till det skattepliktiga förmånsvärdet. Förmånen utgörs främst av bilförmån.

Arvode till styrelsen ¹⁾			
TSEK	2014	2013	2012
Styrelseordförande			
Ingrid Bonde ²⁾	236	-	-
Mikael Wirén ³⁾	2 001	-	-
Övriga styrelseledamöter			
Annika Poutiainen ⁴⁾	68	-	-
Gunilla Wikman ⁵⁾	116	-	-
Achim Prior ⁶⁾	750	625	431
Per-Eric Skotthag	737	550	620
Erik Fällström ⁷⁾	-	-	-
Jörgen Olsson	-	-	-
Costas Thoupos	-	-	-
Summa	3 908	1 175	1 051

1) Styrelsearvodet utgörs av ett fast årligt arvode samt ett fast årligt arvode för utskottsarbete.

2) Ingrid Bonde tillträdde som ordförande vid extra årsstämma den 16 november 2014.

3) Mikael Wirén avgick som ordförande vid extra årsstämma den 16 november 2014. Under åren 2013 och 2012 har Mikael Wirén erhållit lön uppgående till 1 225 tkr resp 1 000 tkr från Hoist Finance utanför styrelsearbete. Ersättning har under 2013 och 2012 även utgått till Beagle Investments S.A., ett närstående bolag till Mikael Wirén, vilket framgår av not 31.

4) Annika Poutiainen tillträdde som ny styrelseledamot vid extra årsstämma den 16 november 2014.

5) Gunilla Wikman tillträdde som ny styrelseledamot vid extra årsstämma den 22 oktober 2014.

6) Dr Achim Prior avgick i samband med extra bolagsstämma den 16 november 2014.

7) Erik Fällström avgick som styrelseledamot i samband med ordinarie bolagsstämma den 4 maj 2014. Erik Fällström har inte erhållit särskild ersättning för sitt arbete i styrelsen då han arbetat som rådgivare i verksamheten. Ersättning för rådgivartjänster fram till april 2014 har utgått till European Digital Capital Ltd, ett närstående bolag till Erik Fällström, vilket framgår av not 31.

Inom ramen för bolagets teckningsoptionsprogram har VD förvärvat 296 192 st teckningsoptioner vilka ger rätt till en aktie vardera i bolaget. VD har en uppsägningstid på 12 månader. Inget avtal om avgångsvederlag finns.

Pension (se tabell nedan):

Fram till och med oktober 2014 sattes 40% av fasta lönen av till pension. Från och med november uppgår pensionspremien till 32% av den fasta lönen.

Koncernledningen

Styrelsens ersättningsutskott förbereder ändringar i ersättningsnivåerna och utfallet av bonusprogram, liksom andra ändringar i ersättningsavtalen för medlemmar i koncernledningen, för beslut av styrelsen.

I likhet med VD deltog övriga medlemmar i koncernledningen i det första teckningsoptionsprogrammet.

Samtliga medlemmar i koncernledningen, förutom en, erbjuds rörlig lönedel, max 50% av en fast årslön. Till de förmåner som upp bärs hör främst bilförmån.

Från och med januari 2015 har Costas Thoupos lämnat koncernledningen.

Uppsägningstid:

En av medlem av koncernledningen har en uppsägningstid på 12 månader, ytterligare en medlem har en uppsägningstid på nio månader samt tre medlemmar har en uppsägningstid på 6 månader.

Inga avgångsvederlag finns med undantag av en medlem, som har rätt till 50% av bruttolönen i 12 månader.

Teckningsoptionsprogram

Hoist Finance har under såväl 2013 som 2014 utfärdat teckningsoptioner, vilka har förvärvats av nyckelpersoner i ledande ställning i koncernen.

	Antal deltagare	Antal teckningsoptioner	Antal teckningsoptioner föremål för återköpsförbehåll				Teckningskurs, SEK
			31 dec 2014	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2017	
Teckningsoptionsprogram 2013	11	794 782	529 855	264 927	-	-	48,42
Teckningsoptionsprogram 2014	26	222 041	222 041	148 027	74 014	-	190,20 ¹⁾

1) Teckningskursen är 166,40 avseende 27 293 teckningsoptioner

Vid extra bolagstämma den 6 december 2013 i Bolaget, beslutades om införande av ett teckningsoptionsprogram varigenom totalt 819 465 teckningsoptioner utfärdades och totalt 11 personer utvalda bland ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen förvärvade samtliga dessa till marknadsvärde (verkligt värde) uträknat enligt Black & Scholes. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om SEK 48,42 per aktie fram till och med den 31 december 2016. Innehavarna är under vissa omständigheter skyldiga att erbjuda Bolaget att återköpa vissa eller samtliga teckningsoptioner eller de aktier som tecknats genom utnyttjande av teckningsoptionerna. Under 2014 har totalt 24 683 teckningsoptioner återköpts av Bolaget och därefter fram tills dagen för denna finansiella rapport har ytterligare 32 910 teckningsoptioner återköpts. Totalt innehas alltså 761 872 utav tecknings-

Pension (se tabell nedan):

Tre av medlemmarna följer Hoist Kredits förutbestämda pensionsplan och en person får en avsättning på 7% av fast lön. Den fasta lönen utgör pensionsgrundande ersättning för dessa fyra medlemmar. För en av medlemmarna görs ingen pensionsavsättning.

TSEK	Pensionskostnad ¹⁾		
	2014	2013	2012
Styrelseledamöter			
Mikael Wirén ²⁾	674	568	372
VD			
Jörgen Olsson	2 830	1 676	889
Executive Management Team			
5 personer (exklusive VD) ³⁾	1 238	611	464
Summa	4 742	2 855	1 725

1) Pensionskostnader består av under året kostnadsförda pensionspremier i avgiftsbestämda premier (kostnader avseende tjänstgöring innevarande år och kostnader avseende tjänstgöring tidigare år samt regleringar, definierade i IAS 19). Av de totala pensionskostnaderna avser 100 procent avgiftsbestämda pensionsplaner.

2) Mikael Wirén avgick vid extra årsstämma den 16 november 2014 och i samband därmed har pensionskostnaderna upphört.

3) Medlemmarna i Executive Management Team medräknas under den tid som de innehaft sin befattning.

optionerna av ledande befattningshavare och nyckelpersoner.

Vid extra bolagstämma den 22 oktober 2014 beslutades om emissioner av ytterligare teckningsoptioner till nyckelpersoner i koncernen. 26 nyckelpersoner förvärvade totalt 222 041 teckningsoptioner inom ramen för incitamentsprogrammet till marknadsvärde (verkligt värde) uträknat enligt Black & Scholes. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om SEK 190,20 per aktie för 194 748 utav teckningsoptionerna och till en teckningskurs om SEK 166,40 per aktie för 27 293 av teckningsoptionerna, fram till och med den 31 december 2017.

Teckningsoptionslikviden redovisas i eget kapital. Vid fullt utnyttjande av samtliga ovan nämnda teckningsoptioner som innehas av ledande befattningshavare och nyckelpersoner kommer Bolagets aktiekapital att ökas

med SEK 983 913, vilket motsvarar en utspädningseffekt av bolagets nuvarande aktiekapital om totalt 4,3 procent. I enlighet med villkoren för teckningsoptionerna kan teckningskursen och det antalet aktier varje teckningsoption berättigar till omräknas vid vissa sedvanliga

whändelser och innehavarna är under vissa omständigheter skyldiga att erbjuda Bolaget att återköpa vissa eller samtliga teckningsoptioner eller de aktier som tecknats genom utnyttjande av teckningsoptionerna.

Genomsnittligt antal anställda under året	Jan-Dec 2014			Jan-dec 2013			Jan-dec 2012		
	Män	Kvinnor	Total	Män	Kvinnor	Total	Män	Kvinnor	Total
Sverige	20	14	34	8	8	16	5	5	10
Tyskland	96	199	295	91	189	280	83	163	246
Frankrike	41	73	114	29	58	87	34	56	90
Belgien	8	7	15	7	6	13	5	6	11
Nederländerna	11	11	22	6	4	10	5	4	9
Storbritannien	168	166	334	146	160	306	21	17	38
Italien	22	31	53	0	0	0	0	0	0
Polen	5	9	14	0	0	0	0	0	0
Total	371	510	881	287	425	712	153	251	404

Genomsnittligt antal anställda beräknas utifrån antalet heltidsanställda, eller Full Time Equivalent Employees (FTEs). Koncernen har även konsulter kontrakterade. Antalet konsulter varierar under året beroende på behov.

Per den 31 december 2014 hade koncernen 1 155 anställda motsvarande 1 077 FTEs (antalet medarbetare i koncernen var den 31 december 2013: 967, motsvarande 881 FTEs och den 31 december 2012: 651, motsvarande 595 FTEs. Den stora skillnaden mellan snittantalet anställda och anställda vid årets slut består av att koncernen förvärvade Hoist Italia per 1 augusti 2014 och Navi Lex per 30 december 2014. Hoist Italia hade vid förvärvet motsvarande 137 anställda och 129 FTEs. Navi Lex hade vid förvärvet motsvarande 130 anställda och 128 FTEs.

Fördelning efter kön, ledande befattningshavare

Styrelsen bestod av 100 procent män under perioden från 2012 fram till extra bolagsstämma i november 2014. Därefter består styrelsen av 60 procent kvinnor och 40 procent män.

Motsvarande siffror för Övriga ledande befattningshavare var 100 procent män under perioden 2012 till 2014.

Koncerninterna styrelser utgörs främst av koncernledningen i Moderbolaget.

Not 6 Övriga rörelsekostnader

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan-31 dec			1 jan-31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Indrivningskostnader	-342 783	-221 236	-95 194	-	-	-
Konsulttjänster	-128 372	-137 038	-79 236	-14 793	-25 910	-50 125
Koncerninterna konsulttjänster	-	-	-	-116 054	-23 654	-13 112
Övriga koncerninterna kostnader	-	-	-	-5 850	-82 481	-69 228
IT-kostnader	-37 503	-25 096	-17 857	-6 578	-4 482	-1 423
Telefonkostnader	-10 305	-8 011	-2 816	-1 653	-1 050	-310
Lokalkostnader	-51 086	-37 727	-22 703	-4 872	-3 290	-2 135
Resekostnader	-18 812	-18 274	-14 861	-312	-81	-3 148
Kostnader för omstrukturering	-13 106	-67 255	-	-	-	-
Bankavgifter	-3 742	-5 709	-3 105	-8	-21	-16
Sälj- och marknadsföringskostnader	-5 197	-3 080	-3 042	-1 094	-234	-65
Övriga kostnader	-16 561	-17 279	-11 577	-295	-10 910	-4 075
Summa	-627 467	-540 705	-250 391	-151 509	-152 113	-143 637

Avseende konsulttjänster se även not 23.

Not 7 Andelar i joint venture

Andelar i joint venture härrör från Hoist Kredit ABs (publ) ägarandel (50%) i "BEST III" Sec Fund som är en polsk avvecklingsfond ("closed-end fund") avsedd för förvärv av enstaka fordringsportföljer. Den ursprungliga investeringen uppgick till 40 MPLN (90 MSEK) och investeringen konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. BEST III har sitt säte i Gdynia.

TSEK	Koncernen		
	1 jan-31 dec		
	2014	2013	2012
Ingående balans	192 230	180 843	123 869
Förvärv	0	12 891	25 102
Inlösen fondandelar	-13 544	-24 588	-25 102
Resultat	30 722	19 924	52 494
Valutakursdifferenser	5 939	3 160	4 480
Utgående balans	215 347	192 230	180 843

Resultatet av de inlösta fondandelarna uppgick till 27 940 TSEK. Det totala resultatet för andelar i joint venture är således 58 662 TSEK (27 940 TSEK + 30 722 TSEK). Föregående års totala resultat i joint venture var 36 406 TSEK och 2012 års totala resultat var 55 724 TSEK.

TSEK	Best III		
	31 dec		
	2014	2013	2012
Tillgångar			
Omsättningstillgångar	502 010	509 108	507 113
Kassa och bank	23 544	16 416	19 706
Summa Tillgångar	525 554	525 524	526 819
Skulder			
Långfristiga skulder	75 860	117 394	33 974
Kortfristiga skulder	19 016	22 644	131 175
Summa Skulder	94 876	140 038	165 149
Nettotillgångar	430 678	385 486	361 670
Ränteintäkter	185 309	156 571	157 331
Övriga kostnader	-52 581	-82 915	-51 253
Årets resultat	132 728	73 656	106 078

Det finns inte några eventalförpliktelser som härrör från koncernens intresse i detta joint venture. Inte heller har detta joint venture några eventalförpliktelser.

Not 8 Resultat från andelar i koncernbolag

Koncernbidrag lämnades av Hoist Kredit AB (publ) till Hoist Finance AB (publ) på 10 031 TSEK den 31 december 2013 (36 315 TSEK den 31 december 2012).

Not 9 Skatt

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan-31 dec			1 jan-31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt						
Periodens skattekostnad	-24 598	-43 273	-13 375	-353	-	-
Justering av skatt hänförligt till tidigare år	-336	836	-4 118		30	-40
Summa	-24 934	-42 437	-17 493	-353	30	-40
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt						
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-13 452	9 322	16 031	-	-	-4 009
Summa	-13 452	9 322	16 031			-4 009
Totalt redovisad skattekostnad	-38 386	-33 115	-1 462	-353	30	-4 049

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan-31 dec			1 jan-31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Resultat före skatt	218 489	150 030	30 206	12 817	-4 981	9 728
Skatt beräknad med skattesats på 22% (skattesats i Sverige)(26,3% 2012)	-48 068	-33 007	-7 944	-2 820	1 096	-2 558
Effekt av olika skattesatser i olika länder	-4 398	-4 570	1 457	-	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	4 799	7 486	17 932	1	2	-
Ej avdragsgilla kostnader	-8 366	-12 755	-27 652	-46	-1 098	-2 953
Utnyttjande av ej tidigare uppbokat underskottsavdrag	23 267	10 124	19 944			
Ej uppbokade förlustavdrag	-7 441		-10 668			
Förändring uppskjuten skatt avseende ändrad skattesats			3 898			
Övrigt	-1 821	-393	1 571	2 512	30	1 462
Summa skattekostnad	-38 386	-33 115	-1 462	-353	30	-4 049

Aktuell skatt som är redovisade direkt i eget kapital i koncernen uppgår till 3 301 TSEK per 31 december 2014, vilket avser skatt på utbetald ränta kapitaltillskott. I övrigt totalresultat ingår skatt till ett värde på 872 TSEK avseende omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner (564 TSEK) samt omvärdering av ersättning efter avslutad anställning (308 TSEK). Föregående år uppgick aktuell skatt avseende poster redovisade direkt i eget kapital till 3 756 TSEK. 2 216 TSEK avser skatt på utbetald ränta kapitaltillskott och 1 540 TSEK avser skatt på transaktionskostnader för kapitaltillskott. I övrigt totalresultat ingick ingen skatt föregående år.

TSEK	Koncernen 31 dec		
	2014	2013	2012
Uppskjuten skatt			
Uppskjutna skattefordringar	70 885	62 254	29 085
Uppskjutna skatteskulder	-50 419	-32 720	-1 026
Summa	20 466	29 534	28 059

Koncernen, 31 dec 2014					
TSEK	Ingående balans	Resultaträkning	Övrigt totalresultat	Förvärvade genom bolagsförvärv	Utgående balans
Förändring uppskjuten skatt					
Underskottsavdrag	57 049	7 929			64 978
Joint venture	-24 328	-6 758			-31 086
Förmånsbestämda pensionsplaner	3 220	416			3 636
Förvärvade fordringsportföljer	-20 289	1 564			-18 725
Övrigt	13 882	-16 603	872	3 512	1 663
Summa	29 534	-13 452	872	3 512	20 466

Koncernen, 31 dec 2013					
TSEK	Ingående balans	Resultaträkning	Övrigt totalresultat	Förvärvade genom bolagsförvärv	Utgående balans
Förändring uppskjuten skatt					
Underskottsavdrag	45 009	4 184		7 856	57 049
Joint venture	-19 944	-4 384			-24 328
Förmånsbestämda pensionsplaner	2 033	1 187			3 220
Förvärvade fordringsportföljer	-	-2 265		-18 024	-20 289
Övrigt	961	10 600		2 321	13 882
Summa	28 059	9 322	0	-7 847	29 534

Koncernen, 31 dec 2012					
TSEK	Ingående balans	Resultaträkning	Övrigt totalresultat	Förvärvade genom bolagsförvärv	Utgående balans
Förändring uppskjuten skatt					
Underskottsavdrag	12 697	24 166		8 146	45 009
Joint venture	-10 037	-9 907			-19 944
Förmånsbestämda pensionsplaner	1 393	640			2 033
Övrigt	-398	1 132		227	961
Summa	3 655	16 031	0	8 373	28 059

Koncernens uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga förlustavdrag förväntas nyttjas i sin helhet under de fyra nästföljande åren.

Uppskjutna skattefordringar redovisas som skattemässiga underskottsavdrag enbart i den mån realisering av hänförlig skatteförmån är sannolik.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder netto redovisas i de fall det finns legal kvittningsrätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och när de uppskjutna skatterna avser samma skattemyndighet.

Ej uppbokade underskottsavdrag uppgår till 37 023 TSEK (105 759 TSEK 2013)

Skattemässiga underskottsavdrag om 42 981 TSEK förfaller under 2015, 131 614 TSEK förfaller under 2016, 27 348 TSEK förfaller under 2017. 63 729 TSEK löper utan förfallotid. Uppskjutna skattefordringar har aktiverats för dessa underskott.

Not 10 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Årets resultat hänförligt till aktieägare i Hoist Finance AB (publ), före utspädning

	2014	2013	2012
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	180 103	116 916	28 744
Ränta på kapitaltillskott	-25 450	-22 857	0
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare före utspädning	154 653	94 059	28 744

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning 16 791 925 15 488 282 15 488 282

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat hänförligt till aktieägare i Hoist Finance AB (publ), efter utspädning

	2014	2013	2012
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare före utspädning	154 653	94 059	28 744
Effekt av konvertibel avseende aktier i Hoist Kredit AB	-13 036	-6 864	-1 847
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning	141 617	87 195	26 897

	2014	2013	2012
<i>Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning</i>			
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	16 791 925	15 488 282	15 488 282
Effekt av optioner	572 862	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, efter utspädning	17 364 787	15 488 282	15 488 282
Vägt genomsnittligt antal aktier har påverkats av nyemissioner under 2014.			

Resultat per aktie före utspädning	9,21	6,07	1,86
Resultat per aktie efter utspädning	8,16	5,63	1,74

I ovanstående beräkning har hänsyn inte tagits till konvertibla primärkapitaltillskott 2013.

Inklusive konvertibla primärkapitaltillskott 2013

Resultat per aktie före utspädning	9,21	6,07	1,86
Resultat per aktie efter utspädning	7,48	5,29	1,74

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen.

Företaget har två långsiktiga teckningsoptionsprogram som närmare beskrivs i not 5.

Not 11 Löptidsinformation

Koncernen, 31 dec 2014	Betalbara på anfordran		3–12 månader	1–5 år	> 5 år	Utan fast förfall	Summa
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldförbindelser			2 316 110				2 316 110
Utlåning till kreditinstitut	1 290 808		1 903				1 292 711
Utlåning till allmänheten			4 404	52 430	94 466	5 933	157 232
Obligationer och andra värdepapper			160 069	149 340	1 616 832	25 000	1 951 241
Summa tillgångar till fast löptid/ kontraktuella förfall	1 290 808	2 482 486	201 769	1 711 298	5 933	25 000	5 717 294
Förvärvade fordringsportföljer ¹⁾		656 319	1 862 892	6 872 154	4 095 440		13 486 805
Summa tillgångar utan fast löptid/ förväntade förfall		656 319	1 862 892	6 872 154	4 095 440		13 486 805
Skulder							
In- och upplåning från allmänheten ²⁾							
- hushåll	7 479 114	514 600	1 858 900	984 758			10 837 373
- företag	149 916						149 916
Summa in- och upplåning från allmänheten	7 629 030	514 600	1 858 900	984 758			10 987 289
Derivat		208 691		38 033			246 724
Emitterade obligationer				1 493 122			1 493 122
Efterställda skulder					332 796		332 796
Summa skulder till fast löptid/ kontraktuella förfall	7 629 030	723 291	1 858 900	2 515 913	332 796		13 059 931

Koncernen, 31 dec 2013		Betalbara på anfordran	< 3 månader	3–12 månader	1–5 år	> 5 år	Utan fast förfall	Summa
TSEK								
Tillgångar								
Utlåning till kreditinstitut	3 707 766	218 920						3 926 686
Utlåning till allmänheten		53 624		83 045	157 187	35 095		328 951
Obligationer och andra värdepapper		136 462		259 326	876 889		25 000	1 297 677
Derivat		25 951						25 951
Summa tillgångar till fast löptid	3 707 766	434 957		342 371	1 034 076	35 095	25 000	5 579 266
Förvärvade fordringsportföljer ¹⁾		422 466		1 301 666	4 910 933	3 118 339		9 753 403
Summa tillgångar utan fast löptid/ förväntade förfall		422 466		1 301 666	4 910 933	3 118 339		9 753 403

Skulder

In- och upplåning från allmänheten ²⁾								
– hushåll	6 947 240	721 593		897 835	959 130			9 525 798
– företag	175 704							175 704
Summa in- och upplåning från allmänheten	7 122 944	721 593		897 835	959 130			9 701 502
Derivat					16 329			16 329
Emitterade obligationer					665 680			665 680
Efterställda skulder						329 231		329 231
Summa skulder till fast löptid	7 122 944	721 593		897 835	1 641 139	329 231		10 712 742

Koncernen, 31 dec 2012		Betalbara på anfordran	< 3 månader	3–12 månader	1–5 år	> 5 år	Utan fast förfall	Summa
TSEK								
Tillgångar								
Utlåning till kreditinstitut	2 035 882	209 829						2 245 711
Utlåning till allmänheten		250 873		6 019	280 721			537 613
Obligationer och andra värdepapper		152 007		174 968	405 697			732 672
Derivat		3 655						3 655
Summa tillgångar till fast löptid	2 035 882	616 364		180 987	686 418			3 519 651
Förvärvade fordringsportföljer ¹⁾		256 569		769 708	2 632 733	1 891 416		5 550 427
Summa tillgångar utan fast löptid/ förväntade förfall		256 569		769 708	2 632 733	1 891 416		5 550 427

Skulder

In- och upplåning från allmänheten ²⁾								
– hushåll	5 997 649			100 224	78 014			6 175 887
– företag	190 369							190 369
Summa in- och upplåning från allmänheten	6 188 018			100 224	78 014			6 366 256
Derivat		3 341		3 340				6 681
Summa skulder till fast löptid	6 188 018	3 341		103 563	78 014			6 372 937

1) Löptidsinformation av förvärvade fordringsportföljer baseras på förväntade nettokassaflöden. För mer information kring koncernens hantering av kreditrisk, se not 28.

2) All inlåning är i svenska kronor och är betalbar vid anfordran. Dock utgår en avgift vid förtida uttag av bundet sparande.

För information kring koncernens hantering av likviditetsrisk, se not 28.

Moderbolaget, 31 dec 2014		Betalbara på anfordran	< 3 månader	3-12 månader	1-5 år	> 5 år	Utan fast förfall	Summa
Tillgångar								
TSEK								
Utlåning till kreditinstitut		43 519						43 519
Summa tillgångar till fast löptid		43 519						43 519

Skulder								
Koncerninternt lån					40 100			40 100
Summa skulder till fast löptid					40 100			40 100

Moderbolaget, 31 dec 2013		Betalbara på anfordran	< 3 månader	3-12 månader	1-5 år	> 5 år	Utan fast förfall	Summa
Tillgångar								
TSEK								
Utlåning till kreditinstitut		5 487						5 487
Summa tillgångar till fast löptid		5 487						5 487

Skulder								
Koncerninternt lån				40 100				40 100
Summa skulder till fast löptid				40 100				40 100

Moderbolaget, 31 dec 2012		Betalbara på anfordran	< 3 månader	3-12 månader	1-5 år	> 5 år	Utan fast förfall	Summa
Tillgångar								
TSEK								
Utlåning till kreditinstitut		3 451						3 451
Utlåning till allmänheten				6 019				6 019
Summa tillgångar till fast löptid		3 451		6 019				9 470

Skulder								
Koncerninternt lån					86 000			86 000
Summa skulder till fast löptid					86 000			86 000

Not 12 Finansiella tillgångar

TSEK	Koncernen		
	Redovisat värde		
	2014	2013	2012
Utlåning till kreditinstitut			
Svenska banker	717 788	3 571 995	1 934 656
Utländska banker	574 923	354 691	311 055
Summa, utlåning till kreditinstitut	1 292 711	3 926 686	2 245 711
Varav ställda säkerheter ¹⁾	1 903	5 724	5 515
Räntebärande värdepapper			
Belåningsbara stats-skuldförbindelser			
Belåningsbara statspapper, svenska staten	670 915	-	-
Andra belåningsbara värdepapper	1 645 195	-	-
Summa, belåningsbara stats-skuldförbindelser	2 316 110	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Kreditinstitut	-	1 097 380	672 121
Bostadsinstitut	1 926 241	54 717	-
Övrigt	-	120 580	60 551
Summa, obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 926 241	1 272 677	732 672
Summa, räntebärande värdepapper	4 242 351	1 272 677	732 672
Varav onoterade värdepapper	-	-	-
Aktier och andra andelar			
Icke noterade ²⁾	25 000	25 000	-
Summa, aktier och andra andelar	25 000	25 000	-

1) Beloppet avser ställd säkerhet (i form av kontanta medel), till förmån för Deutsche Bank, för att kunna möta eventuella återbetalningar av fordringar från allmänheten. I de fall en låntagare vill reversera sin autogiroinbetalning ska pengarna återföras till låntagaren.

2) För de aktier som redovisats till anskaffningsvärde finns inte några noterade marknadspriser. Verkligt värde har inte heller kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt med hjälp av en värderingsteknik. Aktierna är inte avsedda att avyttras inom en nära framtid utan innehas av strategiska skäl. Se not 28 för ytterligare information om kreditkvalitet.

Not 13 Förvärvade fordringsportföljer

TSEK	Koncernen		
	1 jan-31 dec		
	2014	2013	2012
Ingående balans	5 997 935	3 363 907	2 363 389
Förvärv	3 226 795	3 265 806	1 511 240
Avyttringar	-	-117 170	-
Omräkningsdifferenser	505 071	118 082	-87 806
Värdeförändring			
Baserat på prognos för ingående balans (avskrivningar)	-1 128 103	-627 120	-415 981
Baserat på ändrade uppskattningar (omvärderingar)	-14 916	-5 570	-6 935
Redovisat värde	8 586 782	5 997 935	3 363 907
Omvärderingsvinster och -förluster redovisade i resultaträkningen	-1 143 020	-632 690	-422 916

TSEK	Koncernen		
	1 jan-31 dec		
	2014	2013	2012
Ingående balans	1 607 061	1 768 134	2 077 109
Omräkningsdifferenser	94 594	66 978	-76 697
Värdeförändring			
Baserat på prognos för ingående balans (avskrivningar)	-188 953	-183 013	-206 657
Baserat på ändrade uppskattningar (omvärderingar)	-52 473	-45 038	-25 621
Baserat på ändrad diskonteringsränta	-	-	-
Redovisat värde	1 460 229	1 607 061	1 768 134
Omvärderingsvinster och -förluster redovisade i resultaträkningen	-241 426	-228 051	-232 278

Koncernen förvärvar portföljer med finansiella tillgångar i huvudsak av banker, försäkringsbolag och andra företag och institutioner. Fordringarna är främst konsumentlån utan säkerhet. Det förekommer även fordringar avseende konsumentfakturer. Fordringsportföljerna har förvärvats med betydande rabatt mot kapitalfordran, motsvarande ett diskonterat värde av förväntad framtida indrivning och som motsvarar koncernens avkastningskrav.

Principen om värdering till verkligt värde tillämpas på portföljer som har förvärvats före den 1 juli 2011 (1 460 229 TSEK motsvarande 17% av portföljen) och för samtliga förvärv därefter tillämpas upplupet anskaffningsvärde (7 126 553 TSEK motsvarande 83% av portföljen). För mer information om tillämpade redovisningsprinciper i enlighet med IFRS se Redovisningsprinciper.

Portföljöversikt

Portföljerna består av ett stort antal låntagare med olika karaktäristika, såsom betalare, delbetalare och icke-betalare. Det finns dock en rörlighet inom låntagar-kategorierna där en icke-betalare kan bli en betalare och omvänt. Koncernen delar in sina portföljer i olika kategorier. Dessa definieras enligt följande:

Länder:	Länder där portföljens säljare och gäldenärer finns.
Ålder:	Primära fordringar förvärvas av koncernen upp till 180 dagar efter säljarens uppsägning av krediten, sekundära mellan 180 och 720 dagar och tertiära fordringar efter 720 dagar.
Tillgångsslag:	Den typ av kontrakt från vilken fordringen mot gäldenären härrörde.
Förvärvstyp:	En avistaportfölj är ett förvärv av engångskaraktär, medan en forward flow-portfölj bestäms genom förvärv varje månad på löpande basis. Inledningsvis tecknas ett ram-avtal och leveranser enligt ett definierat mönster köps.

Klassificeringen i primära, sekundära och tertiära portföljer avspeglar portföljernas egenskaper per förvärvstidpunkten.

Nettoinkasseringprognos

Koncernen värderar portföljer genom att uppskatta framtida nettokassaflöden för de kommande tio åren. Inkasseringkostnader övervakas noga och prognostiserade kostnader grundar sig på standardkostnads-kurvor där analys av verkliga inkasseringkostnader gjorts på en standardportfölj, med beaktande av inkassering i relation till karaktär och ålder på fordringarna. De tillämpas sedan i beräkningen av värdet av alla portföljer. I de fall inkasseringen är förlagd till en extern part eller där portföljen är av exceptionell storlek används verklig inkasseringkostnad eller estimat därav.

Kassaflödesprognoserna övervakas löpande under året och uppdateras utifrån bland annat uppnådda resultat och överenskommelser med gäldenärer. Utifrån de uppdaterade prognoserna beräknas ett nytt redovisat värde för fordringsportföljerna. Skillnaden redovisas som intäkt eller kostnad i resultaträkningen och specificeras i not 1 (-1 143 020 TSEK).

Portföljer värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernen har valt att kategorisera portföljer förvärvade före 1 juli 2011 såsom värderade till verkligt värde via resultaträkningen, eftersom dessa finansiella tillgångar förvaltas och resultaten utvärderas med grund i verkligt värde, enligt koncernens riktlinjer för riskhantering. Information om portföljerna ges internt till koncernledningen på denna grund. Det underliggande konceptet i metoden att värdera till verkligt värde är att bedöma en tillgångs bokförda värde genom att använda det bästa

tillgängliga priset på tillgången. Fordringsportföljer är vanligen inte föremål för allmän handel och därför finns inga aktuella marknadspriser tillgängliga. De flesta konkurrenter i branschen använder dock samma prissättningsmetod vid portföljförvärv och beräknar nuvärdet av framtida kassaflöden vilket motsvarar marknadspriset för en portfölj.

Vid beräkning av verkligt värde är (i) prognostiserad bruttoinkasseringssnivå, (ii) kostnadsnivå och (iii) marknadsmässig diskonteringsränta de tre huvudsakliga påverkande faktorerna. Koncernen beaktar varje månad nettoinkasseringprognoserna för alla portföljer tio år framåt och diskonterar dessa flöden till ett nuvärde som utgör grunden för det redovisade verkliga värdet för varje portfölj.

I estimatet av en marknadsmässig diskonteringsränta utgörs en viktig del av de många observationer som Hoist Finance, i egenskap av en av branschens största aktörer, får från de många portföljtransaktioner som vi deltar i eller har insikt i. Diskonteringsräntan motsvarande marknadens avkastningskrav uppdateras löpande och speglar verklig avkastning på relevanta och jämförbara transaktioner i marknaden. Aktuella portföljer värderas med IRR om 12 procent över en tidsperiod om tio år vilket ligger i linje med aktuella och relevanta marknads-transaktioner.

Den estimerade marknadsmässiga diskonteringsräntan tillämpas enbart för den del av portföljerna som värderas till verkligt värde; för de portföljer som värderas till upplupet anskaffningsvärde tillämpas den IRR till vilken det ursprungliga förvärvet gjordes och intäkterna periodiseras till denna effektivränta.

Omvärderingar

Koncernen övervakar och utvärderar löpande faktisk inkassering i relation till den prognos som legat till grund för portföljvärderingen i samma period. Vid negativa avvikelser vidtar koncernen i första hand operationella insatser för att på det sättet minska risken för avvikelser i kommande perioder. I det fall att operationella insatser inte har, eller tros kunna ha, avsedd effekt så revideras prognosen för framtida inkassering. Prognosen justeras även uppåt i fall där portföljer uppvisar en inkassering som uthållit bedöms överskrida befintlig prognos. Prognosjusteringar analyseras i samråd med investeringskommittén, och beslutas på koncernledningsnivå. Implementering av prognosrevideringar genomförs av resurser direkt underställda Ekonomi och finansdirektören. Prognosjusteringar och resultateffekter därav särredovisas både internt och externt. Värderingen av portföljer granskas oberoende av Risk Control.

Känslighetsanalys

Även om Hoist Finance anser att de uppskattningar som gjorts för att fastställa verkligt värde är rimliga, kan en annan tillämpad metod och andra antaganden leda till

ett annat verkligt värde. För verkligt värde i nivå 3, skulle en rimlig förändring av ett eller flera antaganden ha följande påverkan på resultatet:

TSEK	Koncernen 31 dec		
	2014	2013	2012
Redovisat värde portföljer	8 586 782	5 997 935	3 363 970
Om uppskattat kassaflöde under prognosperioden (10år) ökar med 5 procent, skulle det redovisade värdet öka med;	424 369	297 711	130 731
Varav värderade till verkligt värde;	72 804		
Om uppskattat kassaflöde under prognosperioden minskar med 5 procent, skulle det redovisade värdet minska med;	-424 369	-297 711	-130 769
Varav värderade till verkligt värde;	-72 804		
Redovisat värde portföljer förvärvade före 1 juli 2011	1 460 229	1 607 061	1 768 134
Om marknadsräntan skulle minska med 1 procent, skulle det redovisade värdet öka med;	46 058	51 104	54 399
Om marknadsräntan skulle öka med 1 procent, skulle det redovisade värdet minska med;	-43 483	-48 231	-51 408
Om prognosperioden skulle förkortas med 1 år, skulle det redovisade värdet minska med;	-48 622		
Om prognosperioden skulle förlängas med 1 år, skulle det redovisade värdet öka med ¹⁾	43 413		

¹⁾ Belopp framtaget genom att förlänga prognosperioden med 1 år samt under antagande att det adderade årets kassaflöde estimeras till samma nivå som hela prognosperiodens sista år.

Not 14 Koncernbolag

Koncernens moderbolag är Hoist Finance AB (publ) med organisationsnummer 556012-8489 och säte i Stockholm. Bolaget har under 2014 bytt namn från Hoist International AB. Dotterbolag inom koncernen framgår nedan.

TSEK	Org. Nr.	Säte	Ägarandel %	Summa intäkter	Resultat före skatt	Skatt på resultatet
Svenska						
Hoist Kredit AB (publ)	556329-5699	Stockholm	100	365 933	28 560	-23 826
Hoist Finance Services AB ¹⁾	556640-9941	Stockholm	100	-2 055	261 776	-23 060
Utländska						
Hoist B.V.	17216080	'S-Hertogenbosch	100	-	85	-
Hoist Finance SAS	444611453	Guyancourt	100	119 543	5 278	-312
Hoist GmbH	HRB 7736	Duisburg	100	291 790	7 781	-3 854
HECTOR Sicherheiten-Verwaltungs GmbH	HRB 74561	Duisburg	100	-	-133	-
Hoist Portfolio Holding Ltd	101438	St. Helier	100	303 122	39 614	-8 715
Hoist Portfolio Holding 2 Ltd	111085	St. Helier	90	51 480	-27 347	6 016
Hoist Poland SpZ.O.O.	284313	Warszawa	100	5 299	403	-170
HOIST I NS FIZ ²⁾	RFI702	Warszawa	100	281 236	216 147	28 022
Hoist Kredit Ltd	7646691	London	100	23 771	1 550	306
Hoist Finance UK Ltd	8303007	London	90	-4 775	-36 877	-4 185
C L Finance Ltd	01108021	London	90	-	-	-
Robinson Way Ltd	6976081	Manchester	90	180 457	-48 345	9 374
The Lewis Group Ltd	SC127043	Glasgow	90	77 437	-785 458	-2 805
Marte SPV S.R.L ³⁾	4634710265	Conegliano	100	57 948	15 012	-3 303
Hoist Italia S.R.L ³⁾	12898671008	Rom	100	18 699	-15 383	4 183
Hoist Finance Cyprus Ltd ³⁾	HE 338570	Nicosia	100	-4 391	-4 414	-
Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O ³⁾	0000536257	Wroclaw	100	-	-	-

1) Bolaget har under 2014 bytt namn från Konstruktur Development AB till Hoist Finance Services AB.

2) Polsk Sec-fond.

3) Förvärvade bolag under 2014.

Procentuell ägarandel motsvarar procentuell andel röster. Samtliga aktier är onoterade. Däribland inget kreditinstitut. Uppgift om koncernbolagens antal andelar tillhandahålls på begäran.

TSEK	31 dec		
	2014	2013	2012
Hoist Kredit AB (publ)	928 986	396 034	396 034
Summa redovisat värde	928 986	396 034	396 034

Akkumulerade anskaffningsvärden

	2014	2013	2012
Ingående balans	396 034	396 034	396 034
Nyemission av aktier	432 951	-	-
Aktieägartillskott	100 000	-	-
Utgående balans	928 986	396 034	396 034

Rörelseförvärv

Hoist Italia S.R.L.

Hoist Kredit AB (publ) bildade under juli 2014 det helägda dotterbolaget Hoist Italia S.R.L. Per den 1 augusti förvärvade Hoist Italia S.R.L. verksamheten från samarbetspartnern TRC SpA genom ett inkråmsförvärv. Hoist Italia S.R.L. bedriver och samordnar Hoist Finance koncernens indrivningsverksamhet i Italien. Bolaget har 129 anställda med kontor i Rom och Lecce. Etableringen innebär ytterligare ett viktigt steg för Hoist Finance position på den italienska marknaden.

Köpeskillingen som betalades i samband med förvärvet uppgick till 1 EUR.

TSEK

De förvärvade nettotillgångarna vid förvärvstidpunkten:

Immateriella anläggningstillgångar	22 451
Materiella anläggningstillgångar	876
Kundfordringar och andra fordringar	45 873
Upplupna kostnader	-16 946
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	-50 019
Långfristiga skulder	-2 235
Summa identifierbara nettotillgångar	0

Nettot av de övertagna rörelserelaterade tillgångarna och skulderna är 0 TSEK. Inga likvida medel har övertagits i samband med förvärvet. De förvärvade fordringarna förväntas inflyta till upptagna värden.

Förvärvsrelaterade kostnader om 1 601 TSEK ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för tredje kvartalet 2014.

Det förvärvade inkråmet konsolideras från och med augusti 2014 och har bidragit till koncernens intäkter med 18 699 TSEK samt till rörelseresultatet med -15 383 TSEK.

Då den förvärvade verksamheten inte redovisats isolerat före förvärvstidpunkten är det inte möjligt att lämna upplysningar om förvärvets påverkan från den 1 januari.

Vidare finns andra poster som påverkat koncernredovisningen med anledningen av att avtalsförhållandet med TRC avslutades. Det tidigare avtalsförhållandet innehöll villkor om uppskjutande av avgifter till TRC mot att vissa inkasseringresultat skulle uppnås. Detta gav upphov till omvärdering av koncernens tillgångar som TRC tidigare hade inkasserat på motsvarande ca 10 MSEK,

vilket redovisats under intäkter. Vidare träffades även överenskommelse om att den uppskjutna delen av avgifter som var upplupen fram till förvärvstidpunkten och som skulle tillfalla TRC i framtiden betalades, vilket gav upphov till en kostnad på 8 MSEK som redovisats under övriga rörelsekostnader.

Förvärvskalkylen är preliminär.

Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O.

Den 30 december 2014 förvärvade Hoist Kredit AB (publ) 100% av aktierna i Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O. Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O. är ett skuldhanteringsföretag verksamt i Polen med huvudkontor i Wroclaw. Förvärvet kommer att stärka Hoist Finance position på den polska marknaden. Köpeskillingen uppgick till 67 098 TSEK varav 58 549 TSEK betalades kontant i samband med att affären slutfördes. Under 2015 har resterande köpeskillning utbetalats.

TSEK

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

Immateriella anläggningstillgångar	10 710
Materiella anläggningstillgångar	1 284
Kundfordringar och andra fordringar	6 550
Likvida medel	9 115
Leverantörsskulder och andra skulder	-10 916
Summa identifierbara nettotillgångar	16 743

I förvärvsbalansen finns 16 743 TSEK i nettotillgångar. Skillnaden mellan köpeskillning och nettotillgångar har gett upphov till en goodwill till ett värde av 50 355 TSEK. Den goodwill som uppstod vid förvärvet beror främst på att Hoist Finance erhåller en väl lämpad bas och organisation för vidare expansion på den polska NPL marknaden. Navi Lex har en erfaren ledning och effektiv organisation med utmärkt marknadskännedom och kontaktnät både i fråga om att förvärva portföljer och att driva inkasseringens verksamhet. Navi Lex infrastruktur för inkasseringssystem och callcenter är också väl investerade. Idag utnyttjar Hoist Finance externa inkasseringföretag för sina portföljer i Polen. Genom förvärvet kommer dessa att skötas internt via Navi Lex och Hoist Finance förutspår betydande reduktion av indrivningskostnaderna. Dessutom erhålls ett fotfäste med egen personal på den polska marknaden, vilket förväntas ge nya affärsmöjligheter för förvärv av portföljer.

Tilläggsköpeskillning kan komma att utgå i ett intervall mellan 0 och 82 MSEK under vissa angivna förutsättningar mellan räkenskapsåret 2015–2018. Beräkningsgrunderna för de eventuella tilläggsköpeskillningarna beror på flertalet mer eller mindre förutsebara faktorer, dels som köparen Hoist Kredit AB (publ) kan påverka och dels andra parametrar som mer specifikt påverkas av effektiviteten i Navi Lex och marknaden i stort. Företagsledningen har dock gjort en preliminärbedömning, enligt vilken tilläggsköpeskillningen kan komma att uppgå till totalt 38 MSEK.

Förvärvskalkylen är preliminär.

I köpeskillingen ingick likvida medel på 9 115 TSEK. Detta innebär att det kassaflödespåverkande värdet av förvärvet var -49 434 TSEK (-58 549 + 9 115).

Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O.:s intäkter för räkenskapsåret 2014 är 37 926 TSEK och rörelseresultatet är 8 533 TSEK.

the lewis group Ltd

Den 8 augusti 2013 förvärvade Hoist Finance UK Ltd 100% av aktierna i the lewis group Ltd. the lewis group Ltd är ett inkassoföretag verksamt i Storbritannien med huvudkontor i Leeds. Förvärvet kommer att ytterligare stärka Hoist Finances position på marknaden och utgör, tillsammans med förvärvet av Robinson Way Ltd under 2012, ett strategiskt viktigt steg på den brittiska marknaden.

Köpeskillingen som betalades kontant i samband med att affären slutfördes uppgick till 747 103 TSEK. Portföljvärdet vid förvärvet uppgick till 735 959 TSEK och den utestående kapitalfordran var 12 261 868 TSEK.

TSEK

Det förvärvade företagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

Immateriella anläggningstillgångar	1 933
Materiella anläggningstillgångar	9 794
Kundfordringar och andra fordringar	752 022
Likvida medel	63 930
Leverantörsskulder och andra skulder	-80 576

Summa identifierbara nettotillgångar	747 103
---	----------------

I förvärvsbalansen finns 747 103 TSEK i nettotillgångar. Skillnaden mellan köpeskillning och nettotillgångar har kostnadsförts direkt i koncernens resultaträkning.

Förvärvsrelaterade kostnader om 17 644 TSEK ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2013. Av detta utgör 3 604 TSEK stämpelskatt på förvärvet.

Det förvärvade bolaget konsolideras från och med augusti 2013 och har bidragit till koncernens intäkter med 197 481 TSEK samt till rörelseresultatet med 11 423 TSEK. I resultatet ingår en avsättning till omstrukturingsreserv på 68 196 TSEK.

I köpeskillingen ingick likvida medel på 63 930 TSEK. Detta innebär att det kassaflödespåverkande värdet av förvärvet var -679 571 TSEK (-743 501+63 930).

the lewis group Ltds intäkter för räkenskapsåret 2013 var 238 193 TSEK. Om förvärvet inte hade genomförts hade resultatet varit 14 286 TSEK för samma period exklusive poster av engångskaraktär.

Efter att förvärvet genomförts beslutades att omstrukturera och integrera verksamheten i Robinson Way. För detta ändamål gjordes en avsättning för omstrukturering på 68 MSEK som belastade rörelsekostnaderna. Eftersom denna omstrukturering bedömdes ha ett bestående framtida värde i form av väsentligt lägre kostnader för inkassering gjordes en omvärdering av kreditportföljen på 64 MSEK, vilken redovisades som intäkt i koncernens resultaträkning.

Robinson Way Ltd

Den 9 november 2012 förvärvade Hoist Kredit AB (publ) 100% av aktiekapitalet i Robinson Way Ltd. Robinson Way Ltd är ett inkassoföretag verksamt i Storbritannien. Som ett resultat av förvärvet kommer koncernen att öka sin befintliga verksamhet på den brittiska marknaden.

I samband med förvärvet av Robinson Way Ltd såldes den förvärvade portföljen till Hoist Portfolio Holding 2 Ltd till marknadspris och de resterande tillgångarna förvärvades för 1 GBP.

I samband med förvärvet gjordes en avsättning till en omstrukturingsreserv. Avsättningen avser kostnader för personalneddragningar i Robinson Way Ltd. Den ursprungliga avsättningen uppgick till 16 368 TSEK och per 31 december 2012 var det kvarvarande beloppet 11 912 TSEK. Se not 20.

I förvärvsbalansen finns 64 159 TSEK i nettotillgångar efter avsättning för omstrukturingskostnader. Således har förvärvet gett upphov till en negativ goodwill som har intäktsförts direkt i koncernens resultaträkning.

TSEK**Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder:**

Likvida medel	23 394
Fordringar på koncernbolag	34 424
Materiella anläggningstillgångar	858
Immateriella anläggningstillgångar	1 705
Uppskjutna skattefordringar	228
Kundfordringar och andra kortfristiga fordringar	48 821
Omstruktureringsreserv	-15 671
Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	-29 600
Summa identifierbara nettotillgångar	64 159

Förvärvsrelaterade kostnader om 6 175 TSEK ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2012.

Intäkt från Robinson Way Ltd som ingår i koncernens resultaträkning sedan den 9 november 2012 uppgår till 13 976 TSEK. Robinson Way Ltds resultat blev -253 TSEK för samma period. Robinson Way Ltds intäkter för räkenskapsåret 2012 var 211 533 TSEK. Resultatet blev 28 531 TSEK för samma period.

Hoist Finance Services AB (tidigare Konstruktur Development AB)

Den 20 december 2012 förvärvade Hoist Kredit AB (publ) 100% av aktiekapitalet i Hoist Finance Services AB för 160 350 TSEK.

TSEK**Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder:**

Likvida medel	151 860
Kundfordringar och andra fordringar	119
Uppskjutna skattefordringar	8 146
Leverantörsskulder och andra skulder	226
Summa identifierbara nettotillgångar	160 350

Nettotillgångarna i förvärvsbalansen är 160 350 TSEK. Förvärvsrelaterade kostnader om 2 125 TSEK ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2012.

I koncernens resultaträkning ingår 76 TSEK i intäkter från Hoist Finance Services AB.

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	31 dec			31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Goodwill						
Anskaffningsvärde, ingående balans	54 237	53 393	55 569	-	-	-
Förvärvade företag ¹⁾	50 355	-	-	-	--	-
Omräkningsdifferenser	1 563	844	-2 176	-	-	-
Anskaffningsvärde, utgående balans	106 155	54 237	53 393	-	-	-
Ackumulerade nedskrivningar, ingående balans	-54 237	-53 393	-14 782	-	-	-
Årets nedskrivning	-	-	-39 260	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-1 563	-844	649	-	-	-
Ackumulerade nedskrivningar, utgående balans	-55 800	-54 237	-53 393	-	-	-
Redovisat värde	50 355	-	-	-	-	-
Licenser och mjukvara						
Anskaffningsvärde, ingående balans	119 494	74 219	45 871	51 373	34 102	22 072
Årets investeringar	42 817	37 816	25 724	6 622	17 167	12 030
Årets investeringar, förvärvade bolag ¹⁾	34 618	6 465	3 817	-	-	-
Omklassificering	-	104	-	-	104	-
Utrangeringar	-2 330	-724	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	4 601	1 614	-1 193	-	-	-
Anskaffningsvärde, utgående balans	199 200	119 494	74 219	57 995	51 373	34 102
Ackumulerade avskrivningar, ingående balans	-55 212	-38 215	-27 260	-20 240	-13 877	-10 375
Ingående ackumulerade avskrivningar, förvärvade bolag	-2 425	-4 438	-2 108	-	-	-
Nedskrivningar	756	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-18 955	-11 424	-9 767	-5 884	-6 363	-3 502
Omräkningsdifferenser	-2 671	-1 135	920	-	0	-
Ackumulerade avskrivningar, utgående balans	-78 507	-55 212	-38 215	-26 124	-20 240	-13 877
Redovisat värde	120 693	64 282	36 004	31 871	31 133	20 225
Immateriella anläggningstillgångar	171 048	64 282	36 004	31 871	31 133	20 225

1) Under räkenskapsåret 2014 avser förvärvat bolag Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O. Förvärvade bolag 2013 avser the lewis group Ltd. och 2012 Robinson Way Ltd.

Samtliga licenser och mjukvara är externt förvärvade.

Prövning av nedskrivningsbehovet för goodwill

Den 30 december 2014 förvärvade Hoist Kredit AB (publ) 100% av aktierna i Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O. I samband med förvärvet uppstod en goodwill till ett värde av 50 355 TSEK. Någon prövning av nedskrivningsbehovet för goodwill i Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O har ej gjorts per balansdagen 31 december 2014. För ytterligare information om förvärvet av Kancelaria Navi Lex SpZ.O.O, se not 14.

Koncernen prövade 2012 nedskrivningsbehovet för sin goodwillpost. Denna har identifierats tillhöra den kassagenererande enheten Hoist Finance SAS i Frankrike. Företagsledningen har, med grund i tidigare resultat och affärsplaner för fem år framåt, uppskattat de förväntade kassaflödena för den kassagenererande enheten. Diskonteringsfaktorn representerar minimikraven för avkastning på eget kapital för koncernen i den berörda verksamheten.

Följande kassagenererande enhet har prövats för nedskrivning:

Hoist Finance SAS

Den franska verksamheten har prövats med avseende på den del av den kassagenererande enheten inom Hoist Finance koncernens verksamhet som förvaltar osäkra fordringar i Frankrike samt det bolag som förvaltar de franska portföljerna.

Tid: Tioårig utdelningsmodell med slutvärde efter år tio.

Skattesats: Svensk.

Tillväxt: Tillväxt och marginaler anpassade efter affärsplan och budget för relevant enhet.

Nedskrivningar: Full nedskrivning av goodwill uppgående till 39 260 TSEK.

Den franska verksamheten har inte utvecklats i enlighet med de planer som förelåg vid förvärvet. Inkassering från fordringsportföljer har varit lägre än plan och kostnaderna högre. Den förväntade inkasseringprognosen har därför reviderats ner och det bokförda värdet på portföljen har skrivits ner i sin helhet.

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
	31 dec			31 dec		
Maskiner						
Anskaffningsvärde, ingående balans	-	26 803	31 081	-	-	-
Årets avyttringar	-	-24 954	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-1 849	-4 278	-	-	-
Anskaffningsvärde, utgående balans	-	-	26 803	-	-	-
Akkumulerade avskrivningar, ingående balans	-	-3 350	-2 313	-	-	-
Årets avyttringar	-	6 580	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-3 227	-1 134	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-3	97	-	-	-
Akkumulerade avskrivningar, utgående balans	-	-	-3 350	-	-	-
Redovisat värde	-	-	23 453	-	-	-
Inventarier						
Anskaffningsvärde, ingående balans	95 608	55 668	50 324	3 924	3 338	1 336
Årets investeringar	13 403	10 916	5 402	574	586	2 558
Årets investeringar, förvärvade bolag	11 635	27 368	2 382	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-12 629	-1 215	-556	-	-	-556
Omräkningsdifferenser	6 040	2 871	-1 884	-	-	-
Anskaffningsvärde, utgående balans	114 057	95 608	55 668	4 498	3 924	3 338
Akkumulerade avskrivningar, ingående balans	-60 828	-35 410	-30 980	-1 388	-588	-526
Avyttringar och utrangeringar	3 235	-	-	-	-	-
Ingående ackumulerade avskrivningar, förvärvade bolag	-9 551	-17 095	-1 682	-	-	-
Årets avskrivningar	-11 327	-6 825	-3 943	-878	-800	-62
Omräkningsdifferenser	-3 586	-1 498	1 195	-	-	-
Akkumulerade avskrivningar, utgående balans	-82 057	-60 828	-35 410	-2 266	-1 388	-588
Redovisat värde	32 000	34 780	20 258	2 232	2 536	2 750
Materiella anläggningstillgångar	32 000	34 780	43 711	2 232	2 536	2 750

Not 17 Övriga tillgångar

TSEK	Koncernen 31 dec		
	2014	2013	2012
Långfristiga finansiella tillgångar	296	278	251
Långfristiga fordringar	1 843	1 404	2 387
Derivat ¹⁾	-	25 951	3 655
Inbetald preliminärskatt	19 030	9 276	4 534
Momsfordringar	62 785	9 201	4 218
Kundfordringar	57 872	29 585	21 574
Kortfristiga fordringar	68 115	29 988	26 966
Summa övriga tillgångar	209 941	105 683	63 585

1) Se not 27.

Not 18 Övriga skulder

TSEK	Koncernen 31 dec		
	2014	2013	2012
Långfristiga skulder till anställda	1 363	-	-
Långfristiga skulder	47 689	-	-
Kortfristiga skulder	103 479	58 521	19 284
Leverantörsskulder	59 386	55 642	27 138
Ej erlagd köpeskilling portföljer	10 808	5 212	9 544
Skulder hänförliga till indrivningsuppdrag	3 087	21 690	23 248
Derivat ¹⁾	246 724	16 329	6 681
Momsskulder	10 189	15 869	13 249
Innehållen källskatt avseende inlåningsräntor	54 812	50 980	43 336
Anställdas källskattemedel	15 180	9 586	7 482
Övrigt	2 469	2 081	1 585
Summa	555 186	235 910	151 547

1) Se not 27.

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	Koncernen 31 dec			Moderbolaget 31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Upplupna personalkostnader	30 754	24 213	10 460	0	19	121
Oplacerade medel	13 395	17 419	-	-	-	-
Upplupna räntekostnader	30 116	22 636	-	-	-	-
Upplupna provisionskostnader	13 236	11 079	1 074	-	-	-
Upplupna konsulttjänster	15 059	10 731	1 758	2 773	-	-
Övriga upplupna kostnader	22 237	4 173	13 012	-	947	687
Summa	124 797	90 251	26 304	2 773	966	808

Not 20 Avsättningar

31 dec	Pensionsavsättning						Övriga långfristiga ersättningar till anställda			Övriga avsättningar			Koncernen		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Ingående balans	26 511	19 288	17 657	65 965	11 912	-	-	-	-	2 161	1 194	2 890	94 637	32 395	20 547
Avsättning	1 919	2 683	-	24 023	68 510	16 368	1 051	-	-	1 965	963	1 194	28 958	72 156	17 562
Avsättning via förvärv	-	-	-	-	-	-	16 411	-	-	-	-	-	16 411	-	-
Ianspråktaget	-4 698	-	-	-65 710	-14 457	-4 456	-1 429	-	-	-1 610	-	-2 890	-73 447	-14 457	-7 346
Värdeförändring	3 354	4 540	1 631	4 271	-	-	1 936	-	-	189	-	-	9 750	4 539	1 631
Förändring övrigt	-	-	-	-9 167	-	-	-	-	-	1 563	4	-	-7 604	4	-
Utgående balans	27 086	26 511	19 288	19 381	65 965	11 912	17 969	-	-	4 268	2 161	1 194	68 704	94 637	32 394

Pensioner

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i Hoist Finance AB (publ) och Hoist GmbH, som är baserade på de anställdas pensionsgrundande ersättning och anställningstid. Pensionsförpliktelser bestäms med den så

kallade "Projected Unit Credit Method", enligt vilken aktuella pensioner och intjänade rättigheter samt framtida ökningar av dessa parametrar inkluderas i värderingen.

TSEK	Koncernen 31 dec			Moderbolaget 31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Pensionsskuld netto, redovisad i balansräkningen						
Förmånsbestämd förpliktelse	30 233	29 081	19 289	49	77	90
Verkligt värde för förvaltningstillgångar	3 147	2 570	-	-	-	-
Pensionsskuld netto	27 086	26 511	19 289	49	77	90

TSEK	Koncernen 31 dec			Moderbolaget 31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Pensionsförpliktelser						
Ingående balans	29 081	19 288	16 885	77	90	129
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	1	2 647	52	-15	9	-
Räntekostnader	755	769	845	1	1	-
Pensionsutbetalningar	-887	-1 365	-988	-15	-22	-40
Aktuariella vinster (-)/förluster (+)	2 029	-	-	-	-	-
Valutaeffekter m.m.	-747	7 742	2 495	-	-	-
Utgående balans	30 233	29 081	19 288	49	77	90

TSEK	Koncernen 31 dec			Moderbolaget 31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Förvaltningstillgångar						
Ingående balans	2 570	-	-	-	-	-
Ränteintäkter	74	-	-	-	-	-
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	872	4 026	948	-	-	-
Betalda förmåner	-872	-1 343	-948	-	-	-
Aktuariella vinster (+)/förluster (-)	319	-	-	-	-	-
Valutaeffekt	183	-113	-	-	-	-
Utgående balans	3 147	2 570	-	-	-	-

Förvaltningstillgångarna är i sin helhet placerade i investeringsfonder.

Omstrukturering

2012 års omstruktureringsavsättning avser kostnader för personalneddragningar i Robinson Way Ltd. Ursprunglig avsättning uppgick till 16 368 TSEK, vid årsskiftet 2013 var kvarvarande belopp 1 467 TSEK. Beloppet nyttjades under 2014. Inga nya avsättningar beräknas göras och inte heller några återföringar.

2013 års omstruktureringsavsättning avser kostnader för personalneddragningar i the lewis group Ltd. Ursprunglig avsättning uppgick till 68 510 TSEK, vid årsskiftet 2013 var kvarvarande belopp 65 965 TSEK. 60 046 nyttjades 2014 och resterande 4 452 TSEK förväntas nyttjas under 2015. Inga nya avsättningar beräknas göras och inte heller några återföringar.

2014 års omstruktureringsavsättning avser kostnader för personalneddragningar i Hoist SAS. Ursprunglig avsättning uppgick till 12 919 TSEK. Vid årsskiftet 2014 hade inget belopp ännu nyttjats. Beloppet förväntas nyttjas under 2015. Inga nya avsättningar beräknas göras och inte heller några återföringar.

Not 21 Efterställda skulder

TSEK	Koncernen 31 dec		
	2014	2013	2012
Efterställt obligationslån	332 796	329 231	-
Total	332 796	329 231	-

Under 2013 emitterade Hoist Kredit AB (publ) ett tioårigt efterställt obligationslån (nominellt belopp 350 000 TSEK), med förfall den 27 september 2023. Det efterställda obligationslånet ingår i kapitalbasen som supplementärt kapital. Det kan inlösas tidigast den 27 september 2018 och löper med 12% årlig ränta. Obligationslånet är till sin definition ett förlagslån och kan inlösas förutsatt att Hoist Finance väljer förtida inlösen eller att det skett en "kapitalhändelse". Hoist Kredit AB (publ) återbetalar nominellt belopp (inklusive eventuell upplupen ränta) för alla utestående obligationer under obligationslånet på förfallodagen.

Kostnaden för det efterställda obligationslånet (förlagslån) är 12% (årlig ränta).

Not 22 Eget kapital

Aktiekapital. Enligt bolagsordningen i Hoist Finance AB (publ) ska bolagets aktiekapital uppgå till lägst 10 000 TSEK och högst 40 000 TSEK.

Antal aktier	1 Jan-31 dec		
	2014	2013	2012
Ingående balans	15 488 282	15 488 282	15 488 282
Nyemission	1 719 008		
Apportemission	3 441 458		
Teckningsoptioner	381 959		
Företrädesemission	630 921		
Utgående balans	21 661 628	15 488 282	15 488 282

Kvotvärdet är 1 SEK per aktie.

Antalet aktier per 31 december 2012 respektive 31 december 2013 var 15 488 282, varav 4 000 000 preferensaktier och 11 488 282 stamaktier. Under 2014 har samtliga preferensaktier konverterats till stamaktier och bolaget har nu endas en aktieklass. Under 2014 har ytterligare aktier utfärdats genom en apportemission, konvertering av teckningsoptioner samt en genomförd företrädesemission och per 31 december 2014 var antalet aktier 21 661 628. Samtliga aktier är fullt betalda.

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstått vid omräkning av utländska verksamheter minskat med säkringseffekten.

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital, utöver aktiekapital som tillskjutits av aktieägarna.

Hoist Kredit AB (publ) har under 2012 och 2013 emitterat eviga konvertibla skuldebrev ("Konvertibler") om ett ursprungligt totalt nominellt belopp om 200 000 TSEK. Konvertiblerna avser primärkapitalstillskott med konverteringsrätt till aktier (som avses i 15 kap. aktiebolagslagen 2005:551), och är efterställda samtliga nuvarande och framtida insättare, borgenärer samt all efterställd skuld hos Hoist Kredit AB (publ). Under 2014 konverterades konvertibla skuldebrev med ett totalt nominellt belopp om 100 000 TSEK, dvs hälften av Konvertiblerna, till 111 111 nya aktier i Hoist Kredit AB (publ), vilket innebär att nominellt belopp för utestående konvertibla skuldebrev per 31 december 2014 uppgår till 100 000 TSEK.

De utestående Konvertiblerna är eviga lån utan amortering och kan endast återbetalas vid en likvidation av Hoist Kredit, och då efterställda samtliga borgenärer i Hoist Kredit. Konvertiblerna löper med 15 procent årlig

ränta, vilken erläggs ur eget kapital och inte ur bolagets resultat, fram till konverteringsdagen. Hoist Kredit har dock från och med den 23 april 2018, efter medgivande från Finansinspektionen, rätt att lösa in konvertiblerna och återbetala det utestående kapitaltillskottet. Därtill kan konvertiblerna på begäran av Hoist Kredit eller Finansinspektionen under vissa förutsättningar konverteras för att täcka förluster. Konvertiblerna får endast konverteras på innehavarens initiativ för det fall Hoist Kredit beslutar att inte betala ränta (efter beslut av Hoist Kredit, FI eller på grund av allmän lagreglering), eller under vissa omständigheter om det inte finns utdelningsbara medel i Hoist Kredit eller om man inte längre uppfyller sina kapitalbaskrav. Vid konvertering kommer Hoist Kredits aktiekapital att ökas med ett belopp om högst SEK 11 111 100, vilket motsvarar en utspädnings-effekt av bolagets nuvarande aktiekapital om totalt 14,3 procent. Villkoren för konvertiblerna innehåller sedvanliga omräkningsvillkor och konverteringskursen kan komma att räknas om beroende på om vissa händelser inträffat, såsom exempelvis företrädesemissioner, fusioner eller en minskning av aktiekapitalet, men inte för att kompensera för eventuell värdeförändring på bolaget fram till den tid då konvertering för förlusttäckning äger rum. Kapital tillskjutet av ägare i tidigare perioder ingår i posten med 395 830 TSEK.

Hoist Finance AB (publ) har enligt beslut på extra bolagsstämmor hållna 6 december 2013 samt 22 oktober 2014, utfärdat teckningsoptioner, för vilka Hoist Finance AB (publ) har erhållit en total köpeskilling om 5 179 TSEK, varav 41 TSEK återbetalts eftersom Hoist Finance AB har återköpt vissa teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en nyutfärdad aktie och vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner kommer Hoist Finance AB:s aktiekapital att ökas med totalt SEK 983 913.

Balanserade vinstmedel består av intjänade vinstmedel i moderbolaget och dotterföretagen och joint venture. 2013 gjordes en aktieutdelning på 14 372 TSEK i Hoist Finance AB (publ). Ingen utdelning föreslås avseende innevarande räkenskapsår.

Not 23 Revisionsarvode

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	31 dec			31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Revisionsuppdrag	-5 000	-6 621	-	-1 254	-260	-
Revisionsrelaterade uppdrag	-	-30	-	-642	-30	-
Skatterelaterade tjänster	-156	-338	-	-	-	-
Övriga uppdrag som ej är revisionsrelaterade	-1 713	-	-	-	-	-
KPMG	-6 869	-6 989	-	-1 896	-290	-
Revisionsuppdrag	-	-2 621	-4 915	-	-2 406	-2 826
Revisionsrelaterade uppdrag	-	-1 378	-1 637	-	-1 378	-1 209
Skatterelaterade tjänster	-	-95	-1 313	-	0	-533
Övriga uppdrag som ej är revisionsrelaterade	-	-35	-	-	0	-
Andra revisionsbolag	-	-4 129	-7 865	-	-3 784	-4 568
Summa	-6 869	-11 118	-7 865	-1 896	-4 074	-4 568

Under 2013 har koncernen bytt revisionsbyrå från PWC till KPMG. Kostnader enligt ovan ingår i konsulttjänster i not 6.

Not 24 Åtaganden

Forward Flow-avtal

Genom Forward Flow-avtal med finansinstitut finns avtal om att köpa fordringsportföljer på löpande basis. Koncernen uppskattar att köpeskillingen för dessa avtal uppgår till 229 944 TSEK för det kommande året. Motsvarande belopp per 2013-12-31 var 270 615 TSEK och per 2012-12-31 var beloppet 163 958 TSEK.

Not 25 Leasingavtal

Koncernen leasar kontor, IT-maskinvara och fordon enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal.

Operationell leasing TSEK	Koncernen 31 dec			Moderbolaget 31 dec		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Förpliktelser avseende avgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal						
Inom 1 år	27 564	25 619	13 082	5 126	3 880	-
År 1-5	68 397	50 921	33 249	15 377	10 335	-
År 5 och därefter	8 075	1 684	8 406	-	-	-
Summa	104 036	78 224	54 737	20 503	14 215	-

Huvuddelen av leasingavtalen avser:

- Utrustning, möbler samt förhyrda lokaler: 2-5 år
- IT-maskinvara: 2-3 år
- Fordon: 3 år

Leasingkostnader i koncernen för 2014 uppgår till 23 926 TSEK (föregående år var kostnaden 21 819 TSEK och år 2012 var beloppet 11 305 TSEK). Motsvarande siffra för moderbolaget är 3 506 TSEK (2013: 2 600 TSEK och för 2012: 1 452 TSEK). Inga variabla avgifter förekommer.

Not 26 Finansiella instrument

Redovisat värde och verkligt värde på finansiella instrument Koncernen 31 december 2014 TSEK	Tillgångar/Skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Säkringsredovisning	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Handel	Identifierade						
Kassa och bank			340				340	340
Belåningsbara statsskuldssamband	2 316 110						2 316 110	2 316 110
Utlåning till kreditinstitut			1 292 711				1 292 711	1 292 711
Utlåning till allmänheten			157 232				157 232	157 232
Förvärvade fordringar								
-varav redovisade till verkligt värde		1 460 229					1 460 229	1 460 229
-varav redovisade till upplupet anskaffningsvärde			7 126 553				7 126 553	7 311 207
Obligationer och andra värdepapper	1 926 241			25 000			1 951 241	1 951 241
Övriga finansiella tillgångar			208 098				208 098	208 098
Summa	4 242 351	1 460 229	8 784 933	25 000			14 512 513	14 697 167
In- och upplåning från allmänheten						10 987 289	10 987 289	10 987 289
Portföljförvärv						10 808	10 808	10 808
Derivat ¹⁾	243 700				3 024		246 724	246 724
Emitterade obligationer						1 493 122	1 493 122	1 681 899
Efterställda skulder						332 796	332 796	386 750
Övriga finansiella skulder						297 654	297 654	297 654
Summa	243 700				3 024	13 121 669	13 368 393	13 611 124

1) Se not 27.

Redovisat värde och verkligt värde på finansiella instrument	Tillgångar/Skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Säkringsredovisning	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Handel	Identifierade						
Koncernen 31 december 2013								
TSEK								
Kassa och bank			197				197	197
Utlåning till kreditinstitut			3 926 686				3 926 686	3 926 686
Utlåning till allmänheten			328 951				328 951	328 951
Förvärvade fordringar								
–varav redovisade till verkligt värde		1 607 061					1 607 061	1 607 061
–varav redovisade till upplupet anskaffningsvärde			4 390 874				4 390 874	4 532 981
Obligationer och andra värdepapper		1 272 677		25 000			1 297 677	1 297 677
Derivat ¹⁾	25 021				930		25 951	25 951
Övriga finansiella tillgångar			78 334				78 334	78 334
Summa	25 021	2 879 738	8 725 042	25 000	930		11 655 731	11 797 838
In- och upplåning från allmänheten						9 701 502	9 701 502	9 701 502
Portföljförvärv						5 212	5 212	5 212
Derivat ¹⁾	16 329						16 329	16 329
Emitterade obligationer						665 680	665 680	676 000
Efterställda skulder						329 231	329 231	381 500
Övriga finansiella skulder						214 369	214 369	214 369
Summa	16 329					10 915 995	10 932 323	10 994 913

1) Se not 27.

Redovisat värde och verkligt värde på finansiella instrument	Tillgångar/Skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas		Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Handel	Identifierade						
Koncernen 31 december 2012								
TSEK								
Kassa och bank			140				140	140
Utlåning till kreditinstitut			2 245 711				2 245 711	2 245 711
Utlåning till allmänheten			537 613				537 613	537 613
Förvärvade fordringar								
–varav redovisade till verkligt värde		1 768 134					1 768 134	1 768 134
–varav redovisade till upplupet anskaffningsvärde			1 595 773				1 595 773	1 595 773
Obligationer och andra värdepapper		732 672					732 672	732 672
Derivat ¹⁾	3 655						3 655	3 655
Övriga finansiella tillgångar			57 542				57 542	57 542
Summa	3 655	2 500 806	4 436 779				6 941 240	6 941 240
In- och upplåning från allmänheten						6 366 256	6 366 256	6 366 256
Portföljförvärv						9 544	9 544	9 544
Derivat ¹⁾	6 681						6 681	6 681
Övriga finansiella skulder						135 322	135 322	135 322
Summa	6 681					6 511 122	6 517 803	6 517 803

1) Se not 27.

Värderingar till verkligt värde

Koncernen

När verkligt värde för en tillgång eller skuld ska fastställas, använder koncernen observerbara data i så stor utsträckning som möjligt. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande:

- Nivå 1) Noterade kurser (ojusterade) på en aktiv marknad för identiska instrument.
- Nivå 2) Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte ingår i Nivå 1. Denna kategori inkluderar instrument som värderas baserat på noterade priser på aktiva marknader för liknande instrument, noterade priser för identiska eller liknande instrument som handlas på marknader som inte är aktiva, eller andra värderingstekniker där alla väsentlig indata är direkt och indirekt observerbar på marknaden.
- Nivå 3) Utifrån indata som inte är observerbara marknaden. Denna kategori inkluderar alla instrument där värderingstekniken innefattar indata som inte baseras på observerbar data och där den har en väsentlig påverkan på värderingen.

I nedanstående tabell redovisas koncernens finansiella instrument från balansräkningen i upplysningssyfte och därvid värderade till verkligt värde:

Koncernen TSEK	31 dec, 2014			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Förvärvade fordringar	-	-	1 460 229	1 460 229
Belåningsbara stats- skuldförbindelser	2 316 110	-	-	2 316 110
Obligationer och andra räntepapper	1 926 241	-	-	1 926 241
Summa tillgångar	4 242 351	-	1 460 229	5 702 579
Derivat	-	246 724	-	246 724
Summa skulder	-	246 724	-	246 724

Koncernen TSEK	31 dec, 2013			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Förvärvade fordringar	-	-	1 607 061	1 607 061
Obligationer och andra räntepapper	1 272 677	-	-	1 272 677
Derivat	-	25 951	-	25 951
Summa tillgångar	1 272 677	25 951	1 607 061	2 904 759
Derivat	-	16 329	-	16 329
Summa skulder	-	16 329	-	16 329

Koncernen TSEK	31 dec, 2012			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Förvärvade fordringar	-	-	1 768 134	1 768 134
Obligationer och andra räntepapper	732 672	-	-	732 672
Derivat	-	3 655	-	3 655
Summa tillgångar	732 672	3 655	1 768 134	2 504 461
Derivat	-	6 681	-	6 681
Summa skulder	-	6 681	-	6 681

För förvärvade fordringsportföljer beskrivs värderingsteknik, väsentliga indata samt värderingens känslighet för förändringar i väsentliga indata i redovisningsprinciperna och i not 13.

Derivat som används för säkring, se not 27, har modellvärderats med indata i form av handlade kurser för ränta och valuta.

Obligationer är värderade utifrån handlade kurser.

Verkligt värde på upplåningen i form av emitterade obligationer och andra efterställda skulder har fastställts med avseende på observerbara marknadspriser från externa marknadsaktörer. I de fall det finns fler än ett marknadspris fastställs verkligt värde som ett aritmetiskt medelvärde av marknadspriserna.

Redovisat värde för kundfordringar och leverantörs-
skulder antas vara approximationer av verkligt värde. Verkligt värde på kortfristiga lån motsvarar deras redovisade värde, eftersom effekten av diskontering inte är betydande.

Not 27 Derivatinstrument

Koncernen säkrar löpande sina tillgångar i utländsk valuta. Per den 31 december 2014 hade koncernen exponeringar mot EUR, GBP samt PLN vilka samtliga säkras med hjälp av valutaterminer. Alla utstående derivat värderas till verkligt värde och vinster respektive förluster redovisas vid varje bokslut i resultaträkningen.

Koncernen TSEK	31 dec, 2014		31 dec, 2013		31 dec, 2012	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswappar	-	38 033	-	16 329	-	3 340
Valutaterminskontrakt - verkligt värde	-	208 691	25 951	-	3 655	3 341
Summa	-	246 724	25 951	16 329	3 655	6 681

Samtliga valutaterminskontrakt hade en återstående löptid understigande 1 månad. Ränteswappen hade en återstående löptid på 15 månader.

Not 28 Finansiella risker och finanspolicy

Introduktion

De risker som uppstår i koncernens operativa verksamhet hänförs främst till koncernens tillgångar och skulder i olika valutor samt betalningsförmågan hos bolagets gäldenärer. Dessa risker begränsas dock av ett historiskt starkt och förutsägbart kassaflöde kombinerat med användande av derivatinstrument för att reducera valutarisker. Koncernens finansiering och finansiella risker hanteras inom koncernen i enlighet med den av styrelsen fastställda Treasurypolicy och Risk management policy. Dessa policies innehåller regler för hur den finansiella verksamheten skall hanteras, hur ansvarsfördelningen ser ut, hur finansiella risker ska mätas och identifieras, samt hur dessa risker ska begränsas. Den interna och externa finansverksamheten är koncentrerad till koncernens finansfunktion (Group Treasury) i Stockholm. Genom Group Treasury finns även möjlighet att utnyttja tillfälliga över- och underskott inom koncernen, vilket minimerar koncernens totala räntekostnad.

Koncernens funktion för riskkontroll är ansvarig för att analysera, kontrollera och rapportera alla väsentliga risker till VD och styrelse. Detta säkerställer att dualitet uppnås genom att alla väsentliga risker analyseras, rapporteras och kontrolleras av både affärsverksamheten samt av den oberoende riskkontrollfunktionen. Risker inom koncernen hanteras och limiteras enligt av styrelsen fastställda riktlinjer och instruktioner. Avvikelser från dessa rapporteras till VD och styrelse av riskkontrollfunktionen.

Risikexponeringar ska beräknas och analyseras samt jämföras med förväntade intäkter för att säkerställa att en attraktiv riskjusterande avkastning uppnås. När koncernens riskprofil har definierats ska den bedömas och utvärderas. Bedömningen och utvärderingen består av följande steg:

1) Bedömning av varje riskkategori

Varje riskkategori ska bedömas individuellt. Riskbedömningen ska dokumenteras och alltid leda till en kvalitativ bedömning av risken, men också till ett kvantifierbart belopp när så är möjligt.

2) Stresstest: Bedömning av extrema händelser

Extrema händelser ska definieras, då ytterst ovanliga men möjliga händelser ska beaktas. Dessa händelser kan identifieras som "stresstesthändelser" och följderna av dem ska simuleras och dokumenteras. Resultatet av simuleringarna ska bedömas mot bakgrund av koncernens kapital. De extrema händelserna kan vara baserade på historisk erfarenhet eller hypotetiska scenarier.

3) Bedömning av hur risker kan minimeras och kontrolleras

Även om inte alla risker kan kvantifieras ska en analys upprättas som beskriver hur risker kan minimeras och kontrolleras. Bedömningen av effekterna av ledningens åtgärder kan också simuleras i samband med denna bedömning, då till exempel effekterna av stresstesthändelser kan ändras med hänsyn till realistiska möjliga åtgärder av ledningen.

De mest väsentliga risker som koncernen har identifierat som relevanta för dess verksamhet är: (i) kreditrisk, (ii) motpartsrisk (iii) operativ risk, (iv) marknadsrisk (valutarisk och ränterisk) och (v) likviditetsrisk.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för negativ inverkan på intäkter och/eller kapital på grund av att en gäldenär inte betalar tillbaka nominellt belopp eller ränta på angiven tid eller på annat sätt inte presterar enligt överenskommelse.

Kreditrisk i koncernens balansräkning avser främst:

- Fordringsportföljer
- Utlåning till kreditinstitut
- Obligationer och andra räntebärande värdepapper
- Derivataffärer med banker i syfte att säkra koncernens valuta- och ränteexponering

De förfallna fordringarna förvärfas i portföljer till priser som vanligen varierar från under 1 procent till 35 procent av det utestående nominella värdet per förvärfstidpunkten. Priset beror på de särskilda egenskaperna och sammansättningen i portföljerna med avseende på bland annat storlek, ålder och typ av krediter, samt ålder på, plats för och typ av gäldenärer etc. Kreditrisken i portföljerna avser främst risken att koncernen betalar för mycket för en portfölj, dvs. återvinner mindre än förväntat, vilket leder till högre nedskrivningar än väntat av portföljernas redovisade värden. Den totala kreditrisken motsvarar tillgångarnas verkliga värde. Den största majoriteten av fordringarna är utan säkerhet dock finns ett mindre antal portföljer där säkerhet i fastighet finns. Dessa portföljer uppgick till ett bokfört värde av 300 mkr den sista december 2014 (71 mkr 2013-12-31, 87 mkr 2012-12-31). Fordringsportföljernas geografiska fördelning, IB-UB analys samt övrig information om fordringsportföljerna finns i not 13. Hoist Finance har valt att inte redovisa någon åldersanalys på förfallna fordringar eftersom denna information inte är särskilt relevant ur risksynpunkt givet att i stort sett alla Hoist Finance portföljer är förfallna. En viktigare parameter i Hoist Finance kreditriskhantering är istället nettokassaflödesprognoserna vilka är redovisade nedan.

Förväntat nettokassaflöde avseende koncernens fordringsportföljer per 31 december 2014				
TSEK	Upp till			Mer än
	1 år	1 till 2 år	2 till 5 år	5 år
Fordringsportföljer	2 519 211	2 244 943	4 627 211	4 095 440
Summa tillgångar	2 519 211	2 244 943	4 627 211	4 095 440

Jämförelsetabell förväntat nettokassaflöde avseende koncernens fordringsportföljer per 31 december 2013				
TSEK	Upp till			Mer än
	1 år	1 till 2 år	2 till 5 år	5 år
Fordringsportföljer	1 724 132	1 547 590	3 363 343	3 188 339
Summa tillgångar	1 724 132	1 547 590	3 363 343	3 188 339

Jämförelsetabell förväntat nettokassaflöde avseende koncernens fordringsportföljer per 31 december 2012				
TSEK	Upp till			Mer än
	1 år	1 till 2 år	2 till 5 år	5 år
Fordringsportföljer	1 026 278	878 959	1 753 774	1 891 416
Summa tillgångar	1 026 278	878 959	1 753 774	1 891 416

Risken att fordringsportföljer inte betalar som förväntat följs upp årligen av funktionen för Riskkontroll då avkastningsutfall jämförs med prognoser. Denna analys används även vid bedömning av reserveringsbehov eller nedskrivning av portföljvärden.

Kreditrisken när det gäller utlåning till kreditinstitut hanteras enligt koncernens Treasurypolicy, vilken bland annat styr hur stor andel som kan investeras i tillgångar som emitteras av enskilda motparter. Där finns bland annat begränsningar på exponeringar givet motpartens kreditbetyg.

Tabellen nedan visar S&Ps kreditbetyg för koncernens utlåning till kreditinstitut per 31 december 2014 jämfört med 31 december 2013 och 2012:

Rating	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
AAA	39,7%	0,3%	0,0%
AA+	35,4%	1,6%	0,0%
AA	1,6%	0,0%	0,0%
AA-	0,0%	3,6%	12,1%
A+	0,9%	14,8%	2,2%
A	15,1%	13,5%	15,7%
A-	4,2%	58,7%	51,0%
BBB+	0,7%	1,0%	0,3%
BBB	0,9%	0,5%	0,0%
BBB-	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%
B-	0,0%	0,0%	0,0%
N/A	1,5%	6,0%	18,6%
Totalt belopp i TSEK	5 535 061	5 218 876	2 947 932

varav i obligationsportföljen	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	4 242 351	1 297 677	732 672

Vägd genomsnittlig löptid för obligationsportföljens tillgångar per 31 december 2014 var 1,65 år (1,38 år 31 december 2013 och 1,31 år 2012) och durationen var 3,7 månader (2 månader 31 december 2013 och 2,3 månader 2012). Duration och återstående löptid är viktig för bedömningen av bolagets ränterisker och kreditspreadsrisiker.

Kreditrisker som uppkommit ifrån obligationsinnehav eller derivataffärer behandlas på samma sätt som övriga kreditrisker, dvs. att de samlimiteras med andra exponeringar och kontrolleras mot limiter.

Avseende bolagets portfölj av icke förfallna fordringar har dessa riskklassificerats i enlighet med förväntad sannolikhet för fallissemang enligt Hoist Finances interna scoringmodell.

För total maximal kreditriskexponering se ”summa kreditriskexponeringar” under not 29. Åtaganden utanför linjen som innebär en kreditriskexponering redovisas i not 24.

Motpartsrisk

Koncernen har motpartsrisk gentemot de institutioner som koncernen gör derivatransaktioner med. Derivatransaktioner görs uteslutande för att reducera valuta- och ränterisker i koncernen.

Group Treasury hanterar motpartsrisk enligt Treasury-policyn, vilket innebär att när Hoist Finance vill ingå ett avtal med en ny motpart ska koncernens riskkontrollfunktion kontaktas. Den medlem i teamet som hanterar kontakten ska säkerställa att riskkontrollfunktionen har tillgång till information om motparten samt till utkast på avtal. När motparten har skickat tillbaka de begärda dokumenten granskas de av riskkontrollfunktionen.

Funktionen för riskkontroll övervakar även motpartsrisker kontinuerligt i enlighet med Riskpolicy och riskinstruktioner.

Koncernen har ingått både ISDA avtal och CSA avtal med dess motparter avseende derivatransaktioner. Dessa avtal möjliggör nettning samt daglig avräkning av kreditrisk. Motpartsrisken gentemot derivatmotparter är därför motsvarande högst en dags förändring av derivatvärdet. CSA avtalet är uppbackat av säkerheter som ställs i form av kontanter.

Information – per typ av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning, som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om nettning eller ett liknande avtal	Bruttobelopp för finansiella skulder	Belopp kvittade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittats i balansräkningen		
			Nettobelopp presenterat i balansräkningen	Kontantsäkerhet	Nettobelopp
Skulder					
Derivat	246 724	0	246 724	-276 600	-29 876
Totalt	246 724	0	246 724	-276 600	-29 876

Se även not 27 Derivatinstrument.

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, personal, IT-system eller externa händelser, inbegripet legala och efterlevnadsrisker.

Den operativa risk som Hoist Finance är främst exponerad för indelas i dessa 7 kategorier:

- Otillåtna aktiviteter och interna bedrägerier
- Externa bedrägerier
- Anställningsförhållande och arbetsmiljö
- Kunder, Produkter och Affärspraxis
- Skador på materiella tillgångar
- Avbrott och störning i verksamhet och system
- Transaktionshantering och Processtyrning

Framgångsrik hantering av operativ risk på daglig basis kräver goda interna kontroller och kvalitetssäkring, vilka bäst uppnås genom väletablerade interna rutiner och processer samt kompetent ledning och personal. Koncernen hanterar operativ risk genom att ständigt förbättra sina interna rutiner och dagliga kontrollrutiner samt genom att rekrytera ledande, erfarna specialister till alla befattningar med ansvar inom koncernens verksamhet. Koncernen tillämpar även fyra-ögon principen och har fastställda back-up rutiner och processer exempelvis genom fastställd BCP (business continuity plan).

För att identifiera och reducera operativa risker inom koncernen har riskkontroll bland annat följande rutiner på plats:

1. Incidentrapportering och förbättringsrapporteringssystem – Anställda i Koncernen har tillgång till ett IT system där alla operativa incidenter loggas och sedermera följs upp av riskkontroll och ledningen. Samma system används även för att logga förbättringsförslag i rutiner och processer för att proaktivt mitigera möjliga operativa risker i verksamheten.
2. Årliga självvärderingar – Riskkontroll utför årligen utbildningar i varje land där representanter ifrån hela processen deltar för att gemensamt försöka identifiera svagheter i organisation, rutiner och processer där operativa risker skulle kunna tänkas finnas. Resultatet ifrån dessa workshops ingår i den årliga interna kapitalutvärderingen samt tas i beaktande av företagsledningen för att på bästa sätt försöka mitigera identifierade risker.

Koncernen har också en särskild och oberoende internrevisionsfunktion för att hjälpa koncernen att identifiera och omedelbart rätta till potentiella brister i de interna rutinerna.

Marknadsrisk (valutarisk)

Normalt motsvarar marknadsrisk risken att resultat och kapital påverkas negativt av förändringar i valutakurser och räntenivåer för riskfyllda tillgångar som innehas för handel, till exempel obligationer, värdepapper, råvaror eller liknande.

Marknadsrisk ("valutarisk") som påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöden negativt uppstår främst genom:

- Att den valuta som används i de konsoliderade räkenskaper skiljer sig från den valuta i vilken dotterbolag redovisar sin verksamhet (omräkningsrisk).
- Att koncernens tillgångar och skulder anges i olika valutor samt vissa intäkter och kostnader uppkommer i olika valutor (transaktionsrisk).

Group Treasury har det övergripande ansvaret för att löpande hantera dessa risker.

Omräkningsrisk

Koncernens funktionella tillika rapporteringsvaluta är SEK, medan större delen av koncernens funktionella valuta är EUR, GBP och PLN. Koncernens fordringsportfölj (tillgångar) anges merparten i utländsk valuta medan koncernens inlåning från allmänheten (skulder) anges i SEK, vilket innebär en omräkningsrisk (balansräkningsrisk).

Group Treasury beräknar koncernens öppna exponering till det sammanlagda beloppet för tillgångar noterade i annan valuta än SEK och som inte täcks av valutaderivat. Därefter hanteras löpande koncernens omräkningsexponering genom derivatkontrakt (främst terminskontrakt).

Transaktionsrisk:

I varje land är alla intäkter och de flesta rörelsekostnader i den lokala valutan, varför valutafluktuationer endast har en begränsad effekt på företagets rörelseresultat i lokal valuta. Intäkter och kostnader i nationell valuta säkras därmed på ett naturligt sätt, vilket begränsar transaktionsexponeringen.

Nedanstående tabeller visar koncernens exponering per valuta. Koncernen har inga väsentliga positioner i andra valutor än EUR, GBP och PLN. Tabellen visar även känsligheten i en rörelse på 10% i valutakurs mellan svenska kronan och respektive valuta.

Hoist Finance har strikta limiter på hur mycket exponering i valuta som tillåts. Limiterna är individuellt satta per valuta och varierar mellan 2,5% och 3,5% av bruttovalutaexponering.

Koncernens valutarisk EUR				Effekt på eget kapital
31 december	2014	2013	2012	
Nettotillgångar i balansräkning, MEUR	532,9	485,4	379,1	
Terminer, MEUR	-528,5	-482,0	-378,0	
Nettoexponering, MEUR	4,417	3,431	1,142	
Om kursen EUR/SEK stiger med 10 procent har det en inverkan på koncernens resultat med TSEK	4 203	3 069	984	<1%
Om kursen EUR/SEK faller med 10 procent har det en inverkan på koncernens resultat med TSEK	-4 203	-3 069	-984	-<1%

Koncernens valutarisk PLN				Effekt på eget kapital
31 december	2014	2013	2012	
Nettotillgångar i balansräkningen, MPLN	624,7	443,9	146,0	
Terminer, MPLN	-619,0	-436,5	-142,5	
Nettoexponering, MPLN	5,676	7,441	3,539	
Om kursen PLN/SEK stiger med 10 procent har det en inverkan på koncernens resultat med TSEK	1 256	1 576	750	<1%
Om kursen PLN/SEK faller med 10 procent har det en inverkan på koncernens resultat med TSEK	-1 256	-1 576	-750	-<1%

Koncernens valutarisk GBP				Effekt på eget kapital
31 december	2014	2013	2012	
Nettotillgångar i balansräkning, MGBP	158,8	123,7	37,6	
Terminer, MGBP	-152,0	-123,0	-38,5	
Nettoexponering, MGBP	6,836	0,709	-0,855	
Om kursen GBP/SEK stiger med 10 procent har det en inverkan på koncernens resultat med TSEK	8 298	744	-897	<1%
Om kursen GBP/SEK faller med 10 procent har det en inverkan på koncernens resultat med TSEK	- 8 298	-744	897	-<1%

Marknadsrisk (ränterisk)

Ränterisk inom koncernen kommer från två källor, dels att räntenettet påverkas negativt av fluktuationer i de rådande räntenivåerna, dels i form av förluster på värdet av tillgångar och skulder på grund av ränteförändringar.

Risken för en sämre intjäning uppstår i mellanskillnaden mellan koncernens kostnad för finansiering och ränteintäkter (räntenetto). En plötslig och bestående ränteförändring skulle ha en negativ inverkan på koncernens resultat i den utsträckning räntor och räntekostnader på lån och inlåning från allmänheten påverkas av en ökning av marknadsräntorna medan intäkterna från fordringsportföljerna skulle vara oförändrade.

Övrig ränterisk kommer ifrån förändringar i verkligt värde av poster på balansräkningen. Främst handlar detta om den del av koncernens överskottslikviditet som placerats i en obligationsportfölj.

Gällande obligationsportföljen är målet att samtidigt som ränterisken begränsas, maximera avkastningen inom ramen för de fastställda riktlinjerna i treasury-policyn. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande

likviditetsbehov. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid och hög likviditet, se avsnittet om Kreditrisk ovan.

Group Treasury motverkar båda de ovan beskrivna ränteriskerna till viss del genom att löpande säkra koncernens räntexponering genom ränteswappar i SEK. Swapparna har i regel inte längre än 12 månaders löptid.

Tabellen nedan visar effekten av värdet på olika tillgångar och skulder vid en plötslig och bestående parallellförskjutning av marknadsräntor med 100 räntepunkter.

Koncernens ränterisk, poster värderade till verkligt värde

Totalt poster värderade till verkligt värde inkl derivat TSEK	Resultateffekt dec 2014		Resultateffekt dec 2013		Resultateffekt dec 2012		Effekt på eget kapital
	-100 bps	+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps	+100 bps	
Obligationsportföljen	16 066	-16 066	2 155	-2 155	27	-27	
Ränteswap	-50 000	50 000	-61 333	61 333	-19 356	19 356	
Totalt	-33 934	33 934	-59 178	59 178	-19 328	19 328	2,5%

I not 13 beskrivs räntekänslighet i diskonteringsräntan för portföljer värderade till verkligt värde.

Vad gäller en ränteförändrings påverkan på intjäningen visas detta i tabellen nedan:

Totalt effekt på räntenetto över ett år TSEK	Resultateffekt dec 2014		Resultateffekt dec 2013		Resultateffekt dec 2012		Effekt på eget kapital
	-100 bps	+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps	+100 bps	
Effekt räntenetto (över ett år)	48 105	-48 105	64 245	-64 245	35 369	-35 369	
Effekt derivat (momentan effekt)	-50 000	50 000	-61 333	61 333	-19 356	19 356	
Total effekt förändring av kort ränta	-1 895	1 895	2 912	-2 912	16 013	-16 013	0,14%

Hoist Finance har strikta limiter på hur mycket räntexponering som tillåts. Med nuvarande limit tolereras inte en total resultatpåverkan på mer än 50 mkr för en förskjutning av räntekurvan med 100 punkter.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser på grund av otillräckliga likvida medel i koncernen.

Koncernens intäkter och kostnader är relativt stabila, och därför är koncernens likviditetsrisk främst kopplad till koncernens finansiering som bygger på inlåning från allmänheten och risken för stora uttag med kort varsel.

Det övergripande målet för koncernens likviditetsriskhantering är att säkerställa att koncernen har kontroll över sin likviditetsrisksituation, med tillräckliga mängder likvida medel eller omedelbart säljbara tillgångar för att i tid fullgöra sina betalningsåtaganden, utan att detta leder till höga extra kostnader. Storleken på likviditetsreserven bedöms årligen av Treasury genom ILAA (Internal Liquidity Adequacy Assessment) processen. Under ILAA bedöms likviditetsbehovet under stressade förhållanden och mynnar bland annat ut i en slutsats kring hur mycket likviditet koncernen behöver. Under året har koncernen haft en total likviditetsreserv som väl överstigit behovet enligt ILAA.

Fordringarna är till största delen förfallna fordringar, vilket innebär att en vanlig durationsprofil inte är tillämplig. Eftersom fordringarna inte är preskriberade kommer de att vara oförändrade till dess att kunden antingen har betalat eller fordringen skrivs ned enligt ett kreditbeslut.

Koncernen har en diversifierad finansieringsbas med varierande förfallostruktur¹⁾. Finansiering upptas dels via kapitalmarknaden genom att emittera seniora icke säkerställda obligationer samt via inlåning från allmänheten. Finansieringen som upptas från kapitalmarknaden innefattar kovenanter som bolaget binder sig till upprätthålla för att bibehålla finansieringen. Dessa har som ändamål att säkerställa att bolaget t. ex. upprätthåller en viss räntetäckningsgrad eller kapitaltäckningsnivå och utgör ett skydd för investerare i kapitalmarknadsinstrumenten. Merparten av inlåningen från allmänheten ska återbetalas direkt vid anfordran. Dock anser koncernen, med grund i historiska kundbeteenden, att en stor andel av inlåningen kan betraktas ha längre löptid. Dessutom finns ca 31% av koncernens inlåning

1) Tabeller över löptidsanalys av koncernens skulder är icke diskonterade. Se not 11 för tillgång- och skuldsida. Möjlig likviditetspåverkan ifrån CSA avtal och åtaganden inom linjen uppgår enligt senaste ILAA till 502 mkr i ett stressat scenario.

från allmänheten låst i längre löptider, så som bunden inlåning, där löptiden varierar mellan 12–36 månader. Koncernen håller, enligt fastställd treasury policy, en tillgänglig likviditet på minst 30 procent av den totala inlåningen för att avspegla inlåningens karaktär. Den 31 december var tillgänglig likviditet 50,3% av den totala inlåningen (50,4% den 31 december 2013 och 36,3% 2012).

Förutom en diversifierad finansieringsstruktur har koncernen genomfört ett antal åtgärder för att minimera likviditetsrisken:

- Centraliserad likviditetsstyrning: Hanteringen av likviditetsrisk är centraliserad och sköts av Group Treasury på Hoist Kredit AB (publ). Utfallet av likviditetsstyrning rapporteras regelbundet till styrelsen.
- Oberoende analys: Koncernens riskkontrollfunktion fungerar som central funktion för oberoende likviditetsanalys och internrevisorerna ansvarar för granskning av koncernens verktyg för likviditetsstyrning.
- Löpande övervakning: I syfte att övervaka likviditetsställning och minska likviditetsrisken använder koncernen ett system för likviditetsprognoser som ger löpande information om likviditetsbehov på omedelbar, medellång och lång sikt samt minimerar risken för att oförutsedda likviditetsbehov ska uppstå.
- Stresstest: Koncernen utför stresstest på likviditetssituationen. Dessa stresstest varierar i karaktär för att visa på risken utifrån flera perspektiv och för att undvika att brister i en stresstestmetodik får negativa konsekvenser.
- Likviditetsreserv: Koncernen håller en likviditetsreserv motsvarande minst 30 procent av inlåningen för att kunna tillgodose potentiella förfrågningar om uttag.
- Placeringar av likviditet görs på dagslånemarknaden och i kortfristiga räntebärande papper med låg risk och hög likviditet, det vill säga med en väl fungerande andrahandsmarknad, vilket möjliggör konvertering till kontanter vid behov.

Därtill finns en utarbetad beredskapsplan avseende likviditetsrisk vilken bl.a. identifierar särskilda händelser då beredskapsplanen träder i kraft och vilka åtgärder som skall vidtas. Dessa tillfällen kan vara:

- Det sammanlagda beloppet av den totala tillgängliga likviditeten understiger 20% av den totala inlåningen från allmänheten.
- Ett oväntat utflöde med mer än 20% under en 30-dagarsperiod.
- Finansieringskällor överstigande 50 MSEK upphör eller återkallas.

I enlighet med fastställd krishanteringspolicy, skall koncernens krisledningsgrupp gemensamt besluta om verkställandet av dessa instruktioner.

I syfte att säkra sig mot valuta- och räntexponering använder koncernen sig av valuta- och räntederivat (se not 27). För att undvika en eventuell likviditetsrisk och/eller motpartsrisk i samband med dessa derivat

använder sig koncernen av ISDA-avtal och CSA-avtal för samtliga derivatmotparter. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår genom derivattransaktionerna. Under CSA finns även avtal om nettning av valutatransaktioner. Daglig kontantavräkning sker för det finansiella utfallet av samtliga derivatavtal. På så sätt minimeras såväl likviditets och motpartsrisk i derivataffärerna.

Ansvarsområden

Koncernen har fördelat ansvaret avseende de risker som verksamheten medför enligt följande:

Ledningsorgan

Den interna kapitalutvärderingen (ICAAP – Internal Capital Adequacy Assessment Process) är koncernens styrelse och lednings ansvar. Det innebär att styrelsen har ansvaret för att säkerställa att:

- Hoist Finance AB (publ) och den konsoliderade situationen använder ICAAP i organisationen.
- ICAAP stämmer överens med koncernens riskprofil och operativa miljö.
- ICAAP dokumenteras.
- ICAAP är en del av koncernens strategi och beslutsfattande och tillgodoser användbarhetskravet.
- ICAAP utvärderas regelbundet.
- De omständigheter under vilka processen och beräkningarna i processen ska utvärderas eller ändras är tydligt definierade.
-

Funktionen för riskkontroll

Riskkontrollfunktionen ansvarar för riskbedömningarna i ICAAP processen inom koncernen. Det innebär att funktionen ska:

- Delta i processen med att beräkna kapitalbehovet som behövs genom att använda den modell som beskrivs i nästa avsnitt.
- Leda workshops för riskbedömningar.
- Kvantifiera riskerna i modellen på ett sätt så att kraven på att riskbedömningarna ska vara framåtriktade är uppfyllda.
- Utvärdera själva modellen och föreslå förbättringar vid behov (sådana ändringar i modellen ska beslutas av styrelsen).
- Genomföra utvärderingsprocessen minst en gång per år eller när externa eller interna omständigheter så kräver.

Funktionen för regelefterlevnad

Funktionen för regelefterlevnad ansvarar för att säkerställa att bolaget uppfyller alla legala krav och riktlinjer som följer av Basel III-regelverket. Det innebär att funktionen för regelefterlevnad ska:

- Övervaka legalt arbete med koppling till Basel III och ICAAP.
- Bekräfta att interna dokument och instruktioner uppfyller kraven i Basel III-riktlinjerna och ICAAP.

- Ta initiativ till att uppdatera bolagets dokument avseende Basel III och ICAAP enligt vad som krävs.

Funktionen för regelefterlevnad rapporterar direkt till styrelsen.

Internrevisionsfunktionen

Internrevisionsfunktionen ansvarar för att granska huruvida koncernens arbete avseende Basel III följer instruktionerna i koncernens dokument avseende regelverket. Detta ansvar innebär följande:

- Bekräfta att arbetet med ICAAP utförs enligt anvisningarna.
- Bekräfta att resultaten från ICAAP används som en del av verksamheten enligt följande: Planer, investeringar i nya verksamheter eller affärsprojekt, samt andra åtgärder som ledningen och koncernen vidtar utvärderas mot bakgrund av deras inverkan på koncernens kapitalbehov.
- Kapitalbehov beaktas vid upprättande av prognoser för framtida räkenskapsår.

En oberoende granskning av koncernens instruktioner och riktlinjer görs av koncernens internrevisor enligt en revisionsplan som fastställs av styrelsen. Utfallet rapporteras regelbundet till styrelsen. Genom denna rapportering, tillsammans med den finansiella rapporteringen, har styrelsen möjlighet att bedöma koncernens risknivå och kan göra justeringar om nödvändigt. Internrevisionsfunktionen rapporterar direkt till styrelsen.

Funktionen för finansiell kontroll

Funktionen för finansiell kontroll ansvarar för att säkerställa att koncernens ledning och styrelse alltid har tillgång till korrekt information i rätt tid avseende koncernens resultat och verksamhet. Finansiell kontroll ansvarar även för ICAAP processen och ansvarar för projektledningen av detta arbete.

Funktionen för finansiell kontroll arbetar utifrån instruktioner från ledningen avseende uppföljningen och rapporteringen av finansiellt utfall. Koncernens system möjliggör daglig övervakning av ekonomisk utveckling och ledning och styrelsen har löpande tillgång till uppdaterade nyckeltal om och när det behövs.

Utvärderingsprocess

Den interna kapitalutvärderingen (ICAAP – Internal Capital Adequacy Assessment Process) är en löpande process som koncernledningen arbetar med, där de risker som koncernen är exponerad för när den bedriver sin verksamhet granskas, bedöms och kvantifieras. Processen och metodiken för kapitalutvärdering utvecklas och ses över minst en gång per år.

Fokus för den årliga granskningen av processen är att säkerställa att processen alltid är relevant för den aktuella riskprofilen och koncernens verksamhet. Styrelsen beslutar om eventuella ändringar i processen

och internrevisionen kontrollerar att processen följer styrelsens anvisningar.

Processen inleds med ledningens planer för den närmaste framtiden samt ledningens syn på den marknad där bolaget verkar. Dessa formaliseras till en prognos för nästkommande år. I ICAAP-processen behandlas dessa prognoser som en startpunkt och som ett första steg utvärderas de inneboende riskerna i dessa prognoser.

Vad gäller marknadsrisker och kreditrisker stresstestas dessa rigoröst för att avgöra hur mycket förluster bolaget skulle kunna lida under extremt negativa förhållanden. Denna förlustsiffra jämförs sedan med det lagstadgade beloppet som beräknas under Pelare I, skulle de simulerade förlusterna överstiga detta belopp görs ytterligare avsättningar i Pelare II.

Utvärderingen av operativa risker görs i ett antal workshops som leds av koncernens Funktion för Riskkontroll. Under dessa workshops utvärderas och kvantifieras alla väsentliga risker i koncernen, med hjälp av både kvalitativa och kvantitativa metoder. Metoderna varierar beroende på den särskilda risk som mäts och är utformade för att vara både användbara och relevanta för koncernen, dess verksamhet och de risker som sammanhänger med den. När de operativa riskerna har kvantifierats är nästa steg att beräkna hur mycket kapital som krävs för att täcka alla identifierade risker och som koncernen behöver avsätta i detta syfte. Korrelation mellan olika risker beaktas inte såvida det inte är uppenbart att vissa risker inte kan finnas samtidigt, eller att en viss risk skulle över- eller underskattas om den inte justerades på grund av korrelationen med en annan risk. Även här görs en jämförelse mellan eget beräknat kapitalkrav och det lagstadgade beloppet enligt Pelare II. Eventuellt överskjutande förlustrisk täcks med ytterligare avsättningar i Pelare II. Här tas även avsättningar för eventuella regulatoriska buffertar i beaktande.

Det aggregerade kapitalkrav som blir resultatet av utvärderingen används av ledningen som ett verktyg i beslutsfattandet när framtidsplaner för koncernen dras upp. Det betyder att ICAAP lägger en ytterligare dimension till beslutsfattandet i koncernen utöver strategisk och daglig planering; strategiska planer, prognoser för framtiden och omedelbara ledningsbeslut granskas alltid mot bakgrund av kapitalkraven innan de genomförs. Besluten och deras genomförande bildar grunden för nya prognoser. När dessa är färdiga börjar processen om igen.

Bolaget har tillräcklig kapitalbas för att möta oväntade finansiella utfall av dem riskexponeringar bolaget är exponerad mot.

Not 29 Kapitaltäckningsanalys

Kapitaltäckningsanalys

Informationen i denna not avser sådan information som ska lämnas enligt FFFS 2008:25 avseende årsredovisningar för kreditinstitut och enligt FFFS 2014:12 om tillsynskrav och kapitalbuffertar. Informationen avser Hoist Finance ABs (publ) konsoliderade situation samt Hoist Kredit AB (publ) som är det reglerade institutet. För mer information om vilka juridiska entiteter som ingår i den konsoliderade situationen se not 13. Den enda skillnaden i konsolideringsgrund mellan koncernredovisningen och den konsoliderade situationen är att kapitalandelsmetoden används för koncernredovisningen medan klyvningsmetoden används för konsoliderade situationen för joint ventures. För fastställandet av bolagets lagstadgade kapitalkrav gäller primärt Euro-

peiska parlamentets och rådets förordning 575/2013, Lag (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag och Lag (2014:966) om kapitalbuffertar. Syftet med reglerna är att säkerställa att det reglerade institutet och dess konsoliderade situation hanterar sina risker och att skydda koncernens kunder. Enligt reglerna ska kapitalbasen täcka kapitalkravet inklusive minimikapitalkravet (kapitalkravet för kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk) och kapitalkravet för alla andra väsentliga risker, d.v.s. Pelare II.

Hoist Finance ABs konsoliderade kapitalsituation samt det reglerade institutet Hoist Kredit ABs kapitalsituation kan sammanfattas på följande sätt:

Kapitalbas TSEK, 31 december	Hoist Finance konsoliderad situation			Hoist Kredit AB (publ)		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Kärnprimärkapital i eget kapital	1 304 189	622 440	539 348	1 182 658	457 739	438 299
Föreslagen utdelning	-	-	-14 372	-	-	-14 372
Immateriella tillgångar	-171 048	-64 282	-36 004	-45 273	-21 095	-9 901
Uppskjuten skattefodran	-70 885	-62 254	-29 085	-1 249	-1 121	-533
Regulatoriskt utdelningsavdrag	-5 000	-	-	-	-	-
Kärnprimärkapital	1 057 257	495 904	459 887	1 136 136	435 523	413 493
Övrigt primärkapitaltillskott	93 000	193 000	100 000	93 000	193 000	100 000
Primärkapital	1 150 257	688 904	559 887	1 229 136	628 523	513 493
Supplementärkapitalinstrument	332 796	329 231	-	332 796	329 231	36 720
Supplementärkapital ej tillgängligt för kapitaltäckningsändamål	-106 655	-	-	-111 814	-14 969	-
Supplementärkapital	226 141	329 231	-	220 982	314 262	36 720
Summa kapitalbas för kapitaltäckningsändamål¹⁾	1 376 398	1 018 135	559 887	1 450 118	942 785	550 213

1) Kapitalbasen sammanfaller med Godtagbart kapital. Hoist Finance väljer att inte tillämpa artikel 494 i Tillsynsförordningen (EU) 575/2013.

Detta innebär att Hoist Finance konservativt beräknar godtagbart kapital och inte inräknar supplementärkapital ej tillgängligt för kapitaltäckningsändamål. Från totala nominella beloppet avseende primärkapitaltillskottet och supplementärkapitalinstrument avdrages transaktionskostnader, varför endast 93 000 TSEK av totala beloppet om 100 000 TSEK återspeglas i ovan tabell.

Kapitalbas TSEK, 31 december	Hoist Finance konsoliderad situation			Hoist Kredit AB (publ)		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Institut	54 575	82 736	47 870	24 704	77 228	42 933
– varav motpartsrisk	1 701	1 237	696	1 701	1 237	696
Företag	11 702	17 126	15 356	425 346	284 215	81 589
Hushåll	8 222	13 162	22 954	7 849	13 162	22 954
Fallerande exponeringar	707 040	496 413	282 780	234 038	209 193	197 908
Övriga poster	18 641	12 947	8 921	139 936	40 477	48 846
Kreditrisk (schablonmetoden)	800 180	622 384	377 881	831 872	624 275	394 230
Operativa risker (basmetoden)	93 379	77 789	81 389	41 049	43 280	43 677
Valutarisk	11 005	4 346	1 387	11 005	3 467	24 143
Kreditvärdighetsjustering (schablonmetoden)	-	-	-	-	-	-
Totalt kapitalkrav	904 564	704 519	460 657	883 926	671 022	462 050
Totalt riskvägt belopp	11 307 052	8 806 488	5 758 208	11 049 076	8 387 775	5 775 625

Kapitalkrav och kapitalbuffertar TSEK, 31 december, %	Hoist Finance konsoliderad situation			Hoist Kredit AB (publ)		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Kärnprimärkapitalrelation	9,35	5,63	7,99	10,28	5,19	7,16
Primärkapitalrelation	10,17	7,82	9,72	11,12	7,49	8,89
Total kapitalrelation	12,17	11,56	9,72	13,12	11,24	9,53
Insitutionsspecifikt krav på kärnprimärkapital	7,00	-	-	7,00	-	-
varav: Pelare I-krav på kärnprimärkapital	4,50	-	-	4,50	-	-
varav: krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,50	-	-	2,50	-	-
varav: krav på kontracyklisk kapitalbuffert	-	-	-	-	-	-
Pelare II-krav på kärnprimärkapital	0,61	-	-	0,62	-	-
Totalt krav på kärnprimärkapital	7,61	-	-	7,62	-	-
Överskott på kärnprimärkapital	1,75	-	-	2,66	-	-
Överskott på primärkapital	1,07	-	-	2,00	-	-
Överskott på totalt kapital	1,07	-	-	2,00	-	-

Pelare II-risker TSEK, 31 december	Hoist Finance konsoliderad situation			Hoist Kredit AB (publ)		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Kreditrisk	-	-	-	-	-	-
Marknadsrisk (valutarisk)	2 925	1 535	3 258	2 925	1 535	3 258
Likviditetsrisk	-	-	-	-	-	-
Koncentrationsrisk	9 360	-	-	9 360	-	-
Ryktesrisk	15 316	1 089	601	15 316	1 089	601
Ränterisk	37 550	5 463	1 768	37 550	5 463	1 768
Strategisk risk	3 300	332	315	3 300	332	315
Operativ risk	-	-	-	-	-	-
Kapitalkrav Pelare II	68 451	8 419	5 942	68 451	8 419	5 942

Kapitalbasen för bolagets konsoliderade situation per 31 december 2014 uppgick till 1 376 MSEK (1 018 MSEK vid 31 december 2013, 560 MSEK vid 31 december 2012), vilket överstiger kapitalkravet med god marginal.

Som framgår av tabellerna ovan återfinns det både emitterade primärkapitalinstrument och supplementärkapitalinstrument som räknas in i kapitalbasen inom koncernen. Dessa instrument beskrivs kortfattat nedan.

Primärkapitaltillskott

Primärkapitaltillskott utgörs av konvertibler till ett nominellt belopp om 100 MSEK. Konvertiblerna gavs ut i syfte att förbättra Hoist Kredit ABs primärkapitalgrad. Instrumenten är lån utan amortering och kan endast återbetalas vid en eventuell likvidation av Hoist Kredit, och då efterställda samtliga borgenärer i Hoist Kredit. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 15 procent.

Supplementärkapitalinstrument

Ett efterställt förlagslån om 350 MSEK emitterades under 2013 och förfaller 2023. Lånet är uppbyggt som ett supplementärt kapitalbasinstrument och har en fast kupongränta på tolv procent för de första fem åren och därefter rörlig ränta.

Det finns inga befintliga eller väntade faktiska eller legala hinder för omedelbar överföring av egna medel eller återbetalning av skulder mellan bolagen och dotterbolagen.

Ytterligare information om kapitaltäckning finns i bolagets Pelare III rapport som återfinns på koncernens websida: www.hoistfinance.com

Not 30 Viktiga uppskattningar och antaganden

Företagsledningen och styrelsen har diskuterat utveckling av, val av och upplysningar om koncernens viktigaste redovisningsprinciper och uppskattningar samt hur dessa tillämpas. De har även diskuterat och bedömt antaganden om framtiden och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar på balansdagen, som skulle kunna innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna under nästkommande räkenskapsår.

Vissa viktiga uppskattningar har gjorts vid tillämpning av de redovisningsprinciper som beskrivs nedan.

Värdering av fordringsportföljer

Enligt beskrivning i not 13 bygger redovisningen av förvärvade fordringar på koncernens prognos över framtida kassaflöden från förvärvade portföljer. Även om koncernens kassaflödesprognoser historiskt sett har varit rimligt korrekta kan framtida avvikelser inte uteslutas. Koncernen tillämpar interna regler och en formaliserad beslutsprocess vid justeringar av tidigare fastställda kassaflödesprognoser. De interna reglerna

baseras på en konstant 10 års period. På portföljer förvärvade före juni 2011 används en IRR om 12 procent. För portföljer förvärvade efter juni 2011 används en IRR baserad på förvärvstidpunkten för specifika portföljer.

Dessa innebär bl.a. att kassaflödesprognosen endast i undantagsfall justeras under det första året som en portfölj ägs. Alla förändringar i kassaflödesprognoser är slutligen föremål för beslut. För en känslighetsanalys, se not 13.

Förändrade skattekostnader

Hoist Finance bedriver gränsöverskridande verksamhet och hanterar sina koncernskattefrågor avseende koncernbolag i flera jurisdiktioner. Koncernen är därmed exponerad för potentiella skatterisker vilka följer av att tillämpningar och tolkningar av förekommande lagar, fördrag, regleringar och vägledning på skatteområdet varierar, bland annat gällande inkomst- och mervärdesskatt.

Pågående skatterevision

Under 2014 inledde den svenska skattemyndigheten en taxeringsrevision av Hoist Finance, men utfallet av denna är ännu inte känt. Det har inom ramen för taxeringsrevisionen uppkommit frågor rörande inkomstbeskattning och arbetsgivaravgifter.

Bolagsklassificering av koncernbolagen i Jersey

De två koncernbolagen med säte på Jersey, Hoist Portfolio Holding Ltd och Hoist Portfolio Holding 2 Ltd, har sedan en tid ett pågående ärende hos den finansiella tillsynsmyndigheten på Jersey, JFSC, om i vilken utsträckning bolagen i framförallt penningtvättshänseende (AML) ska anses bedriva lokala låneaktiviteter och då behöva efterkomma lokala krav på rutiner och lokalt ansvariga befattningshavare eller i vilken utsträckning som bolagen kan förlita sig på den utbyggda AML-organisation som finns i de koncernföretag som hanterar de av Jersey-bolagen ägda kreditportföljerna. Status i ärendet är per dagen för denna finansiella rapport att bolagen behöver ha lokala rutiner och befattningshavare och detta är under uppbyggnad i samråd med JFSC. Den lokala AML-organisationen förväntas vara på plats och godkänd av JFSC under 2015, och bedöms inte påverka kostnaderna eller verksamhetens bedrivande i någon betydande grad. Hoist Finance förväntar sig inte några andra konsekvenser av JFSC:s bedömning att koncernens ifrågavarande skuldhantering ansetts innefatta att dess Jersey-bolag företar låneaktiviteter lokalt på Jersey. Detta stöds av rådgivningen i ärendet från anlitade lokala juridiska ombud och av den positiva dialogen med JFSC.

Not 31 Närståendetransaktioner

Informationen nedan presenteras ur ett Hoist Finance perspektiv och visar hur Hoist Finance:s finansiella information har påverkats av transaktioner med närstående parter.

Koncernen TSEK, 1 jan–31 dec	Andra närstående		
	2014	2013	2012
Tillgångar			
Utlåning till allmänheten	–	9 915	13 264
Övriga tillgångar	–	3 278	1 783
Skulder			
Övriga skulder	58	–	–

Koncernen TSEK, 31 dec	Andra närstående		
	2014	2013	2012
Rörelseintäkter			
Ränteintäkter	153	1 510	1 724
Övriga intäkter	–	1 290	1 544
Rörelsekostnader			
Övriga Kostnader ¹⁾	2 433	32 312	20 523

Moderbolaget TSEK, 31 december	Dotterföretag			Andra närstående		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Kortfristiga fordringar						
Fordringar koncernbolag	47 506	44 350	145 756	–	–	–
Övriga fordringar	–	–	–	–	600	1 171
Långfristiga skulder						
Koncerninternt lån	40 100	40 100	86 000	–	–	–
Kortfristiga skulder						
Skulder koncernbolag	103 535	45 057	121 539	–	–	–

Moderbolaget TSEK, 1 jan–31 dec	Dotterföretag			Andra närstående		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Nettoomsättning	171 684	144 873	122 046	–	–	–
Rörelsekostnader						
Övriga externa kostnader	121 904	106 135	81 909	–	11 286	19 026
Resultat från finansiella poster						
Övriga ränteintäkter	–	1 373	2 071	–	222	313
Räntekostnader	1 262	2 828	3 564	–	–	–

1) Specifikation av övriga kostnader:

Koncernen TSEK, 1 jan–31 dec	Andra närstående		
	2014	2013	2012
Tornado Investments S.A. (tidigare Hoist Group S.A.)	–	17 416	–
Lindenau, Prior & Partner GbR	1 235	1 574	1 497
Beagle Investments S.A.	–	4 129	3 841
European Digital Capital Ltd.	1 198	9 193	14 885
Deciso AB	–	–	300

Not 32 Händelser efter balansdagen

Såvitt styrelsen känner till har inga betydande händelser inträffat efter balansdagen, som förväntas ha en väsentlig inverkan på verksamheten.

Revisors rapport avseende historisk finansiell information

Till styrelsen i Hoist Finance AB (publ), org. nr 556012-8489

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Hoist Finance AB (publ) på sidorna F-1 – F-59, som omfattar moderbolagets och koncernens balansräkningar per den 31 december 2014, 2013 och 2012 och resultaträkningar, koncernens rapporter över resultat och övrigt totalresultat, moderbolagets och koncernens redogörelser för förändringar i eget kapital och moderbolagets och koncernens kassaflödesanalyser för år 2014, 2013 och 2012, och ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, årsredovisningslagen för moderbolaget, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag för koncernen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, årsredovisningslagen för moderbolaget, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag för koncernen och kompletterande tillämplig normgivning av Hoist Finance AB:s (publ) och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014, 2013 och 2012 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 20 februari 2015

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Adresser

Bolaget

Hoist Finance AB (publ)

Sturegatan 6
114 35 Stockholm
Sverige
Telefonnummer: 08-55 51 77 90

Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners

Carnegie Investment Bank AB

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

Morgan Stanley & Co.

International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Storbritannien

Joint Bookrunner

Citigroup Global Markets Limited

Citigroup Centre
Canada Square
London E14 5LB
Storbritannien

Legala rådgivare

Till Bolaget

Avseende amerikansk och engelsk rätt

Latham & Watkins (London) LLP

99 Bishopsgate
London EC2M 3XF
Storbritannien

Avseende svensk rätt

Hannes Snellman Advokatbyrå AB

Kungsträdgårdsgatan 20
111 47 Stockholm
Sverige

Till Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners

Avseende amerikansk och engelsk rätt

Davis Polk & Wardwell London LLP

5 Aldermanbury Square
London EC2V 7HR
Storbritannien

Avseende svensk rätt

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2
111 47 Stockholm
Sverige

Bolagets revisor

KPMG AB

Tegelbacken 4A
Box 16106
103 23 Stockholm
Sverige

